

CME 预估 6 月挖机销量 1.6 万台，华为推出盘古具身智能大模型

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

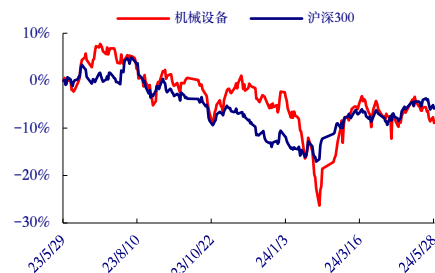
✉: jiaxinlong_yj@chinastock.com.cn

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_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

【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:** 上周机械设备指数下跌 1.69%, 沪深 300 指数下跌 1.30%, 创业板指下跌 1.98%。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) 25.5 倍。上周机械行业涨幅前三的板块分别是半导体设备、轨道交通设备、3C 及面板设备; 年初至今涨幅前三的细分板块分别是轨道交通设备、工程机械、航运装备。
- **周关注:** CME 预估 6 月挖机销量 1.6 万台, 华为推出盘古具身智能大模型
- **【工程机械】** CME 预估 2024 年 6 月挖掘机(含出口)销量 16000 台左右, 同比增长 1.5%左右, 市场逐步修复。分市场来看: 国内市场预估销量 7300 台, 同比增长近 20%; 出口市场预估销量 8700 台, 同比下降近 10%。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。
- **【人形机器人】** 近日, 在华为 2024 开发者大会上, 华为云发布了盘古具身智能大模型, 其旨在提升机器人的智能及泛化能力, 具备多模态(文本、图像、视频)能力, 使机器人能够模拟人类常识进行逻辑推理, 能够让机器人完成 10 步以上的复杂任务规划, 并且在任务执行中实现多场景泛化和多任务处理。发布会上搭载盘古能力的乐聚公司旗下人形机器人“夸父”也同步亮相。通过模仿学习策略, 华为云与乐聚公司显著提升了人形机器人的双臂操作能力, 实现了软硬件层面的协同优化。会上, 通过识别物品、问答互动、击掌、递水等互动演示, 这款机器人直观展示了双方基于盘古大模型的合作成果。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。

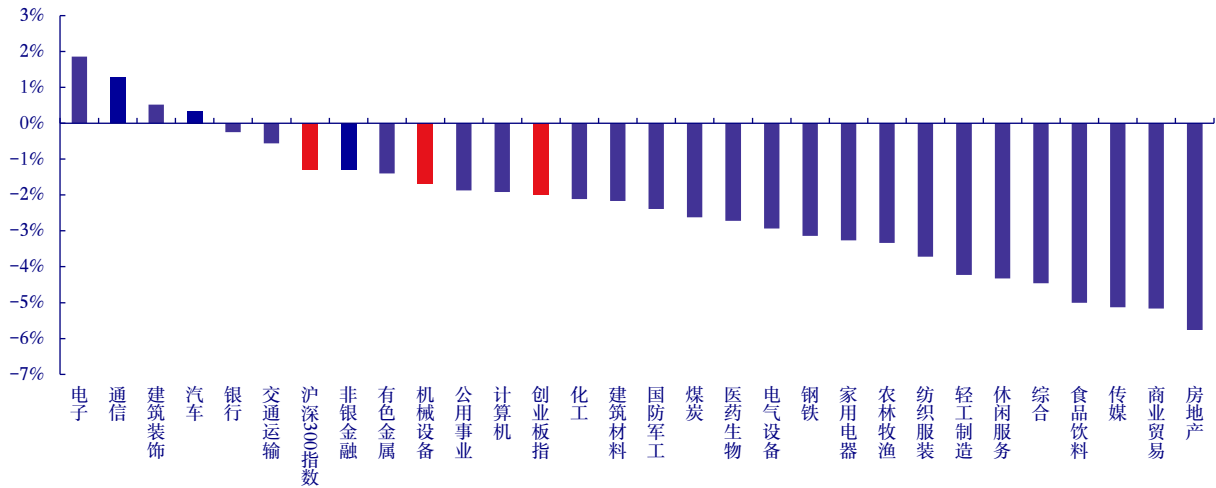
目录

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

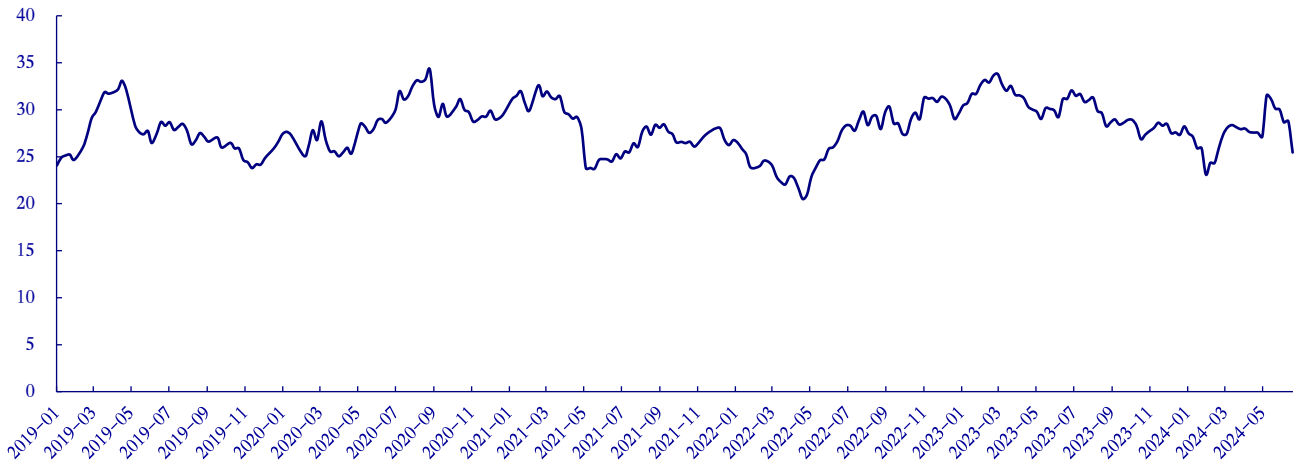
上周机械设备指数下跌 1.69%，沪深 300 指数下跌 1.30%，创业板指下跌 1.98%。机械设备在全部 28 个行业中涨跌幅排名第 9 位。剔除负值后，机械行业估值水平（整体法）25.5 倍。

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

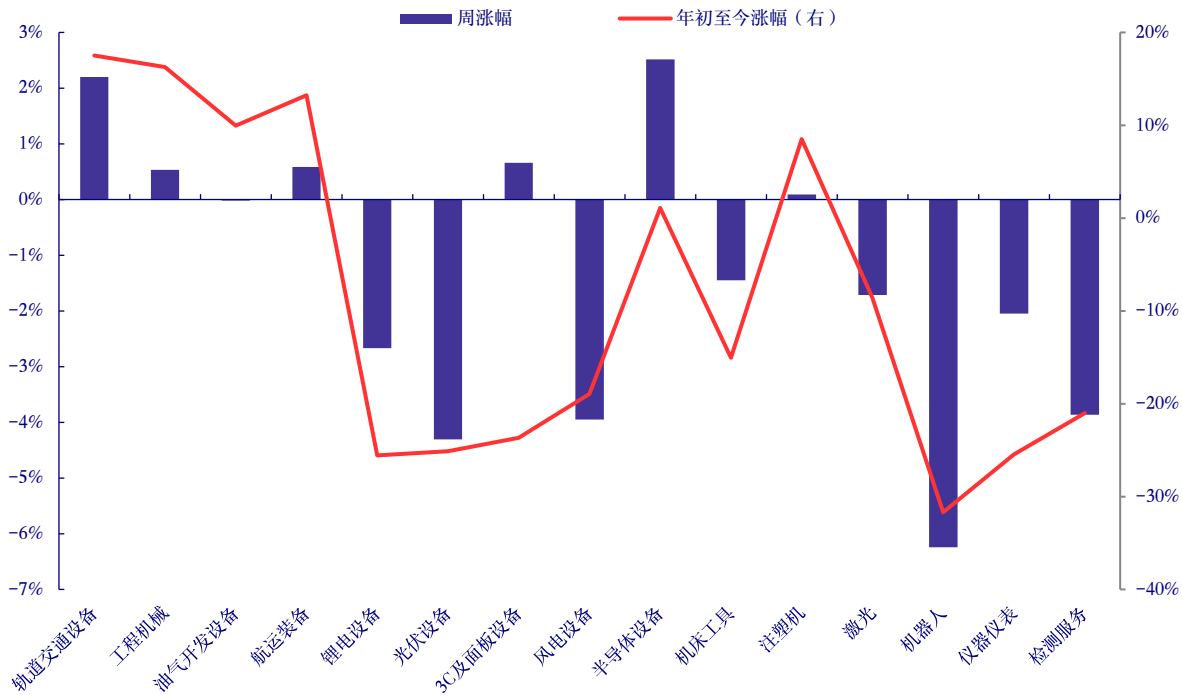
图2：机械设备行业估值变化



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、轨道交通设备、3C 及面板设备；年初至今涨幅前三的细分板块分别是轨道交通设备、工程机械、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	2.2%	17.5%	交控科技	5.1%	4%	中国中车	4.8%	38%	朗进科技	4.0%	-26%
工程机械	0.5%	16.3%	山推股份	7.1%	80%	柳工	3.7%	74%	浙江鼎力	3.6%	23%
油气开发设备	0.0%	9.9%	杰瑞股份	4.0%	33%	海油发展	1.8%	43%	中油工程	1.0%	4%
航运装备	0.6%	13.2%	中国动力	2.7%	5%	中国重工	2.5%	17%	海兰信	0.9%	-34%
锂电设备	-2.7%	-25.6%	联赢激光	10.9%	-20%	博众精工	7.8%	-37%	赢合科技	3.3%	1%
光伏设备	-4.3%	-25.1%	精功科技	10.8%	-6%	宇晶股份	7.9%	4%	中信博	1.5%	42%
3C及面板设备	0.7%	-23.7%	田中精机	21.6%	-40%	博众精工	7.8%	-37%	深科达	4.3%	-66%
风电设备	-4.0%	-18.9%	大金重工	-0.3%	-11%	通裕重工	-2.6%	-22%	时代新材	-3.0%	11%
半导体设备	2.5%	1.1%	中微公司	7.1%	-2%	盛美上海	4.2%	-17%	万业企业	4.0%	-23%
机床工具	-1.4%	-15.0%	宇晶股份	7.9%	4%	宇环数控	1.9%	-33%	华锐精密	1.4%	-35%
注塑机	0.1%	8.5%	伊之密	0.7%	23%	海天国际	0.4%	23%	泰瑞机器	0.1%	-24%
激光	-1.7%	-8.6%	联赢激光	10.9%	-20%	杰普特	-0.1%	-52%	光峰科技	-0.3%	-34%
机器人	-6.2%	-31.7%	凯尔达	-1.0%	-13%	拓斯达	-1.5%	-24%	埃夫特-U	-1.8%	-31%
仪器仪表	-2.0%	-25.5%	南华仪器	2.6%	-37%	优利德	1.1%	-10%	新天科技	0.0%	0%
检测服务	-3.9%	-21.0%	中国电研	0.3%	-9%	国检集团	-1.3%	-26%	中国汽研	-2.3%	-19%

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	19.38	18.36	19.93	-5.26%	2.84%	-28.28%
300751.SZ	迈为股份	136.55	132.43	139.20	-3.02%	1.94%	3.11%
300316.SZ	晶盛机电	33.63	30.90	34.11	-8.12%	1.43%	-28.39%
300776.SZ	帝尔激光	51.26	49.93	53.99	-2.59%	5.33%	-16.58%
688033.SH	天宜上佳	6.63	6.32	6.78	-4.68%	2.26%	-62.60%
000657.SZ	中钨高新	10.71	9.99	10.71	-6.72%	0.00%	19.17%
002747.SZ	埃斯顿	15.56	14.71	15.73	-5.46%	1.09%	-20.54%
601100.SH	恒立液压	51.23	48.71	51.79	-4.92%	1.09%	-10.92%

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】

中联重科沙特阿拉伯塔布克客户活动日现场签约近亿元。近日，在沙特阿拉伯西北部的塔布克省，中联重科举行了客户日活动，来自当地和周边地区的 150 多名客户代表参加，现场签约近亿元人民币，包括工程起重机械、土方机械、混凝土机械、矿山机械等各类产品订单。（新闻来源：中国工程机械工业协会）

2024 年 5 月工程机械产品进出口快报。据海关数据整理，2024 年 5 月我国工程机械进出口贸易额为 48.46 亿美元，同比增长 2.45%，其中：进口额 2.15 亿美元，同比下降 12.9%；出口额 46.3 亿美元，同比增长 3.29%。2024 年 1—5 月我国工程机械进出口贸易额为 222.92 亿美元，同比增长 2.06%。其中：进口额 11 亿美元，同比增长 0.83%；出口额 211.93 亿美元，同比增长 2.13%。按照以人民币计价的出口额计算，5 月份出口额 328.81 亿元，同比增长 8.27%。1—5 月累计出口额 1505.19 亿元，同比增长 7.04%。（新闻来源：中国工程机械工业协会）

【轨道交通】

中车浦镇新一代智能城际（市域 C 型）动车组正式发布！6 月 14 日，中车南京浦镇车辆有限公司自主研发的新一代智能城际（市域 C 型）动车组在南京正式发布。列车兼容干线铁路、城际铁路和市域（郊）铁路运用条件；列车采用双制式一体化信号系统，同信号采集源，满足在 CBTC（GOA4 级）信号制式和 CTCS2（GOA2 级）信号制式线路互联互通需求。（新闻来源：轨道交通网）

我国高铁迎来多项“新动作”。6 月 15 日，中国高铁“新动作”频出，再迎新跨越。早 8 时，首趟按时速 350 公里高标运营的 G871 复兴号动车组列车从武汉站开出，标志着京广高铁武汉至广州段安全标准示范线全面建成，京广高铁全线实现复兴号动车组列车按时速 350 公里高标运营。晚 8 时许，D909 次动车组列车从北京西站启动，D907 次从上海虹桥站启动，分别奔向香港西九龙站。以此为标志，京港、沪港间首开高铁动卧列车，京港、沪港间实现夕发朝至。北京、上海至香港的全程旅行时间分别由 24 小时 31 分、19 小时 34 分压缩至 12 小时 34 分、11 小时 14 分。（新闻来源：轨道交通网）

【油气开发设备】

新型电加热装置在长庆油田采油井场投产运行。“经过 150 多个日夜的持续研发与反复试验，我们终于完成了首台注水泵 5ZB-13/45 型整机泵的‘瘦身’，各项性能参数均达到预期目标”。6 月 12 日，渤海装备钻井装备公司工业泵制造厂副厂长关庆向记者介绍到。首台“瘦身”注水泵打破传统生产工艺，突破产品设计技术难点，同时引入创新材料，使产品最大功率从 250kw 提升至 315kw，性能提升近 30%，体积和重量比以往同功率产品降低 15%，极大满足了油田井场轻量化、便捷化、节能化的装置需求。（新闻来源：国际石油网）

填补国内空白！这一领域标准由中国石油发布。6 月 17 日，大庆油田公司科技信息部标准化管理科科长杨宏志告诉记者，大庆油田主导制定的国际标准 ISO 6398-1《包括低碳能源在内的石油和天然气工业 人工举升用潜油直线电机系统 第 1 部分：潜油直线电机》正式发布，实现了大庆油田国际标准“零”的突破，填补了我国采油设备领域发布国际标准的空白，进一步提升了我国在国际石油工业的影响力和话语权。（新闻来源：国际石油网）

【航运装备】

交付！我国首艘！这家船舶院所研发设计。近日，由中国船舶集团有限公司旗下第七〇八研究所研发设计、福建船政重工股份有限公司旗下东南造船有限公司建造的多功能运维母船“丰华 23”号正

式完工交付。该船是我国自主设计、建造并拥有完全自主知识产权的首艘大型海上风电多功能运维母船，将为实现我国“双碳目标”及深远海风电开发等提供强有力的装备保障。（新闻来源：中国船舶报）

前 5 个月，我国船舶出口超 1200 亿。6 月 18 日，海关总署发布我国今年 5 月进出口商品最新统计月报。统计数据显示，今年 5 月，我国船舶出口 562 艘，同比增长 51.5%，金额达 206.8306 亿元，同比大增 67.7%。今年 1~5 月，我国累计船舶出口 2363 艘，同比增长 25.0%，金额达 1209.7639 亿元，同比增长 100.1%。（新闻来源：中国船舶报）

【锂电设备】

总投资 50 亿，又一固态电池项目签约。6 月 15 日，湖南省锂电新能源产业暨固态电池产品合作对接会在郴州市临武县成功举办。活动当天将有 15 个涉锂电产业项目进行现场签约，其中包括一个固态锂电池生产项目。该固态锂电池项目由成都安高特电科技有限公司（简称“安高特电”）投资建设，总投资 50 亿元。根据已公布的三期建设计划，一期工程已开始利用湖南久森公司目前的厂房和设备用于合资公司前期研发和生产场地。后续将分别投资 20 亿和 30 亿元，在临武县建设两条 5GWH 固态锂电池制造生产线，进一步推动临武县乃至湖南省的锂电新能源产业朝着完整产业链条、尖端前沿技术方向发展。（新闻来源：Ofweek 锂电网）

日本全固态电池大突破！能量密度提高 100 倍。6 月 17 日有消息称，日本电子零部件企业、宁德时代董事长曾毓群的老东家 TDK 声称，其在小型固态电池的材料方面取得了突破，成功研发出一种全新的全固态电池材料。据介绍，应用这种新材料生产的全固态电池，提供的能量密度为每升 1000 瓦时，比 TDK 目前大规模生产的电池高 100 倍左右！据悉，此次开发的电池将由全陶瓷材料制成，具有氧化物基固态电解质和锂合金负极，TDK 计划从明年开始向客户提供新电池原型的样品，并在之后投入大规模生产。（新闻来源：Ofweek 锂电网）

【光伏设备】

全球电池片总产能突破 TW。截至 2023 年底，全球电池片总产能达到 1032GW，突破 TW 大关；全球电池片总产量达 643.6GW。值得一提的是，2023 年 n 型电池表现出色。2023 年，电池片环节全球前十名企业均为中国企业，在 2023 年的新增产能主要集中在 TOPCon 电池片技术领域。在当前全球化的产业分布框架之下，亚洲地区凭借其成本优势，依然是全球的光伏电池片主要生产制造基地。除中国外，亚洲其他国家的电池片产能主要分布在马来西亚、越南、泰国和印度。（新闻来源：全球光伏）

26.9%！大面积钙钛矿叠层电池组件效率新世界纪录！2024 年 6 月 19 日，欧洲太阳能展（Intersolar Europe 2024）于德国慕尼黑会展中心盛大开幕，作为欧洲最大的太阳能和储能展会，仅仅才开展几分钟，第一个世界纪录就被打破了——Oxford PV 宣布钙钛矿叠层组件效率创新世界记录，60cell 的“住宅尺寸”组件效率达 26.9%。（新闻来源：全球光伏）

【3C 设备】

Micro 级 MiP 新进度：0202 已量产。6 月 12 日，InfoComm USA 2024 在拉斯维加斯正式拉开帷幕。本次展会中，多个企业展示了最新的技术成果，从展品中可见，Micro LED 依然是大众关注的热点。其中，芯映光电展示了用全球最小显示器件 MiP0202 制作的 Micro LED P0.9 2K 显示屏，而这也是芯映光电首次以显示屏的形式展示该款产品，据悉，目前芯映光电 MiP 0202 已经量产。（新闻来源：Ofweek 显示网）

苹果暂缓，三星发力：Micro LED 商业化新动向。近日，据 business-standard 报道，三星正在研发一款更为坚固耐用的 Galaxy Watch 型号，预计将在 7 月的 Galaxy Unpacked 上推出，并且 Ultra 型号将采用新的 Micro LED 屏幕。（新闻来源：Ofweek 显示网）

【半导体设备】

全球两大存储厂新动作！ AI 浪潮之下，大容量、高性能的 HBM 正是存储行业当下火热的“明星”技术，受下游驱动，HBM 市况正供不应求，产值持续攀升，存储原厂纷纷加强布局。近期，全球两大存储原厂三星和美光传来新的动态：美光科技考虑在马来西亚生产 HBM、三星电子存储部门计划重组。据日经亚洲引述知情人士透露，美光科技正在美国建设先进高带宽存储（HBM）芯片的测试生产线，并首次考虑在马来西亚生产 HBM，满足 AI 热潮带来的更多需求。（新闻来源：全球半导体观察）

功率半导体市场起飞！ 近期，市场各方消息显示，功率半导体市场逐渐开启新一轮景气上行周期，新洁能、扬杰科技、台基股份等多家功率半导体公司股价纷纷上涨，包括华润微、扬杰科技、华虹半导体等在内的企业产能利用率接近满载，部分高性能功率器件已率先开启涨价潮。在此市场景气上行之际，功率半导体市场也将迎来新一轮放量周期，近期士兰微投资 120 亿元的 8 英寸 SiC 功率器件芯片制造生产线正式开工，除此之外，包括芯联集成、捷捷微电、芯粤能多家企业功率半导体项目也在上半年有最新动态。（新闻来源：全球半导体观察）

【机床工具】

近期日本机床行业快讯，来自马扎克、大隈、发那科等。 1) 马扎克与长濑铁工合作开发自动化设备；2) 大隈重建江南工厂，一站式生产自动化系统；3) 沙迪克与意大利金属 3D 打印机制造商建立资本和业务联盟；4) 日立收购德国 MA 微型自动化以加速机器人系统集成业务的全球扩张；5) 大昭和在淡路岛开设新工厂，通过多任务处理和机器人技术提高产能；6) 发那科推出数控扩展和语音控制功能。（新闻来源：中国机床工具工业协会）

【注塑机&压铸机】

安徽佳合朔在广德投资新能源一体化压铸件等项目。 6 月 14 日，安徽佳合朔精密科技有限公司（简称：安徽佳合朔）投资的年产 2600 万件新能源、智能化、轻量化汽车零部件和一体化压铸零部件及机械电器相关部件项目签约落户安徽广德经济开发区东区。（新闻来源：压铸商情）

力劲在辽宁投资龙门 CNC 整机项目。 6 月 18 日，力劲泰国有限公司成功举办了开业仪式暨技术开放日活动。力劲泰国主要业务包括压铸机及自动化周边设备、注塑机及辅机、数控加工中心的销售及配套服务等。（新闻来源：压铸商情）

【机器人&工业自动化】

拓斯达 2024Q1 自产多关节机器人订单量同比增长超 45%。 6 月 19 日，拓斯达在投资者互动平台表示，3C 领域是公司产品重要的下游行业，依托在 3C 行业多年的工艺积累以及技术深耕，公司大客户开拓取得明显成效，客户认可度持续提升，苹果产业链客户主要包括伯恩光学、富士康、立讯精密、歌尔股份、蓝思科技等，非苹果产业链客户主要包括华勤技术、闻泰科技、龙旗科技等。2024 年一季度，拓斯达自产多关节机器人进一步实现增长，订单量同比增长超 45%，出货量同比增长超 25%。（新闻来源：高工机器人）

埃夫特在 2024 年汽车及汽车零部件行业增量预计可达 30%左右。 近期，针对埃夫特 2024 年产品销量要达到预期目标，增量来自于哪几个行业等相关问题，埃夫特在接受投资者调研时表示，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；3C 电子行业的投资预计 2024 年会有一定恢复，截止 2024 年一季度，公司在 3C 行业的订单增速相对较好；锂电行业投资处于调整期，但由于公司刚进入锂电行业，目前的市场占有率较小，对公司来说是一个增量市场；汽车及汽车零部件行业对国产机器人的导入对公司是一个机会，此部分的增量预计可达 30%左右；其他通用工业市场在不同行业 and 不同应用上投资的节奏存在一定的差异性。（新闻来源：高工机器人）

【激光设备】

新型激光工艺，大幅缩短电极干燥时间！近日，德国亚琛工业大学（RWTH Aachen University）电子移动部件（PEM）生产工程主席在最新研究中证实，一种创新的激光工艺能显著缩短电池电极生产的干燥时间，为电动汽车行业带来了革命性的进展。（新闻来源：OFweek 激光网）

激光技术加持晶圆键合，打造尖端激光系统生产工厂！近日，全球激光和光子解决方案的领军者 Coherent LaserSystems 与 Fraunhofer IZM-ASSID 共同宣布，双方已达成战略合作伙伴关系，为先进的 CMOS 和异构集成应用（包括量子计算）开发和优化替代键合和脱键技术，激光技术在其中扮演了关键角色。据悉，双方在德国吕贝克共同打造了一座先进的激光系统生产工厂。该工厂不仅展示了双方在技术创新与绿色制造方面的卓越实力，更将为全球激光行业树立新的标杆。（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