

财政部印发实施设备更新贷款财政贴息政策，3C 自动化率提升有望拉动设备需求

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 1.53%，沪深 300 指数下跌 0.97%，创业板指下跌 4.13%。机械设备在全部 28 个行业中涨跌幅排名第 7 位。剔除负值后，机械行业估值水平（整体法）25.1 倍。上周机械行业涨幅前三的板块分别是航运装备、轨道交通设备、油气开发设备；年初至今涨幅前三的细分板块分别是轨道交通设备、航运装备、工程机械。
- **周关注:** 财政部印发实施设备更新贷款财政贴息政策，3C 自动化率提升有望拉动设备需求
- **【通用设备】** 国家统计局数据显示，6 月制造业 PMI 为 49.5%，环比持平，仍处荣枯线之下；其中，生产指数 50.6%，环比下降 0.2pet；新订单指数 49.5%，环比下降 0.1pet，下游需求仍然偏弱。从产量数据来看，2024 年 5 月，金属切削机床产量 5.9 万台，同比下降 4.8%；1-5 月金属切削机床累计产量 27.0 万台，累计同比增长 4.2%，增幅有所回落。5 月工业机器人产量 5.1 万台，同比增长 14.1%；1-5 月累计产量 22.8 万台，同比增长 8.9%。近日，财政部等部门发布《关于实施设备更新贷款财政贴息政策的通知》，经营主体实施设备更新行动，纳入相关部门确定的备选项目清单，且银行向其发放的贷款获得中国人民银行设备更新相关再贷款支持的，中央财政将对其贷款本金贴息 1 个百分点。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持续落地。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，机床等通用设备更新需求有望释放。建议关注通用机床标的海天精工、组威数控、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。
- **【3C 设备】** 根据《科创板日报》，苹果要求代工厂在未来几年内减少 iPhone 组装产线普通人力需求，提高自动化生产目标，部分产线普通人力需求或将减少 50%。产线自动化进程的推进有望为自动化设备公司带来持续的订单。同时，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：整机检测组装设备赛腾股份，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。
- **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 6 月挖机销量 1.6 万台，华为推出盘古具身智能大模型

【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

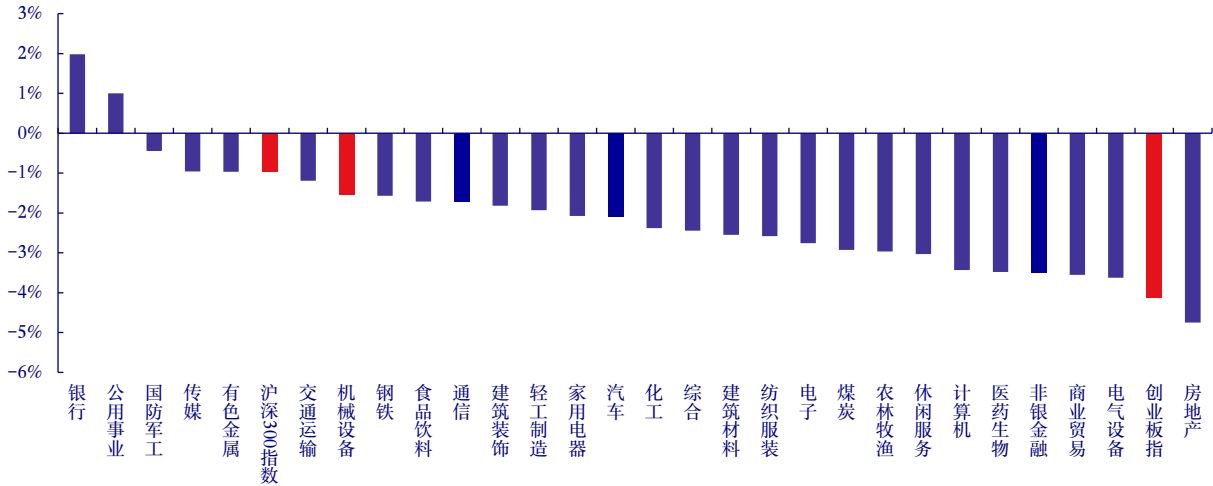
目录

| | |
|---------------|---|
| 一、周行情复盘..... | 3 |
| 二、重点新闻跟踪..... | 6 |
| 三、风险提示..... | 9 |

一、周行情复盘

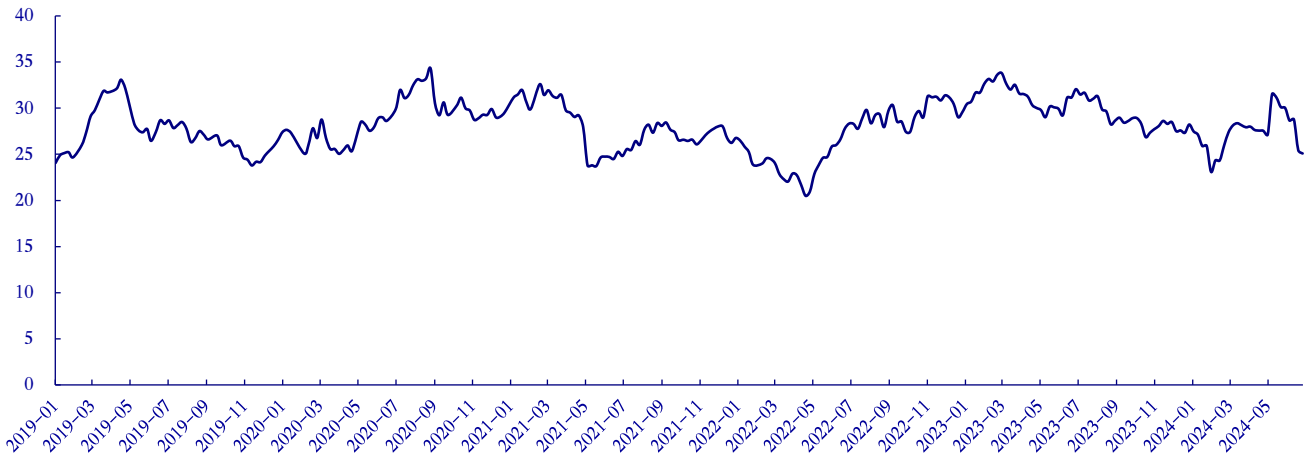
上周机械设备指数下跌 1.53%，沪深 300 指数下跌 0.97%，创业板指下跌 4.13%。机械设备在全部 28 个行业中涨跌幅排名第 7 位。剔除负值后，机械行业估值水平（整体法）25.1 倍。

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

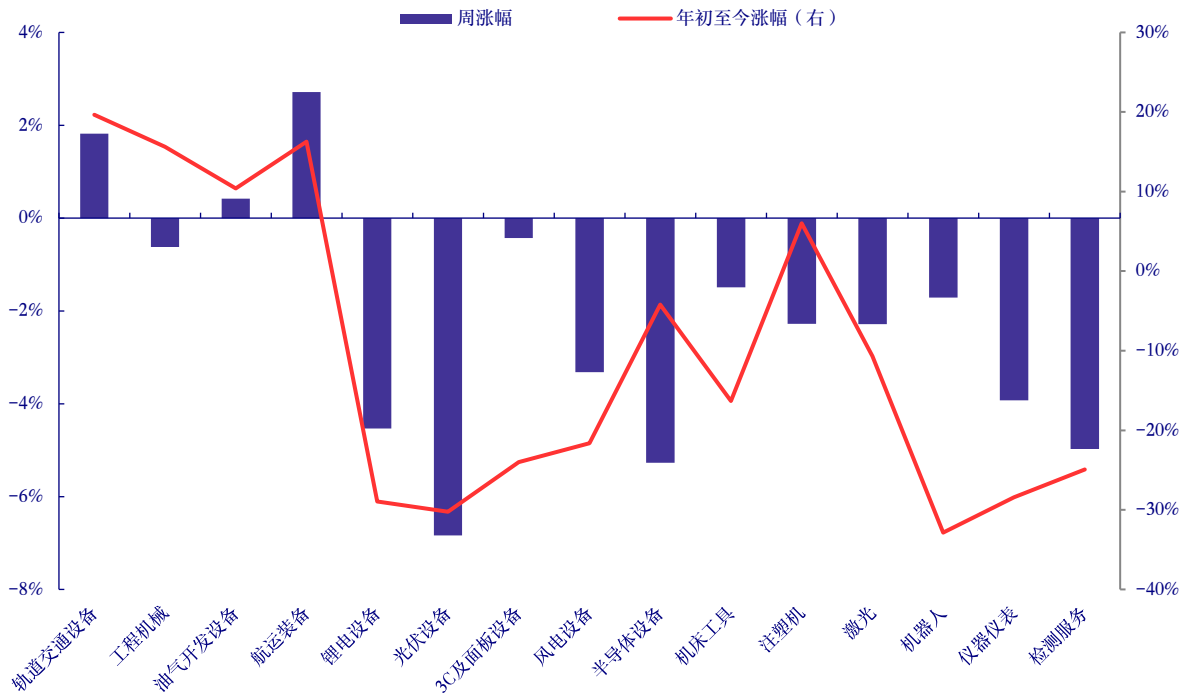
图2：机械设备行业估值变化



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航运装备、轨道交通设备、油气开发设备；年初至今涨幅前三的细分板块分别是轨道交通设备、航运装备、工程机械。

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 | 1.8% | 19.7% | 研奥股份 | 3.8% | -29% | 中国中车 | 3.7% | 43% | 中国通号 | 2.7% | 37% |
| 工程机械 | -0.6% | 15.6% | 山推股份 | 5.8% | 91% | 三一重工 | 3.5% | 22% | 安徽合力 | 0.2% | 22% |
| 油气开发设备 | 0.4% | 10.4% | 海油发展 | 3.8% | 49% | 潜能恒信 | 2.8% | -10% | 中海油服 | 2.0% | 19% |
| 航运装备 | 2.7% | 16.3% | 中国船舶 | 6.5% | 38% | 中国动力 | 3.5% | 8% | 中国重工 | 2.1% | 19% |
| 锂电设备 | -4.5% | -28.9% | 先惠技术 | 4.6% | 0% | 联赢激光 | 3.5% | -18% | 科恒股份 | 1.3% | -43% |
| 光伏设备 | -6.8% | -30.2% | 新元科技 | 0.7% | -53% | 天通股份 | -1.2% | -20% | 双良节能 | -2.5% | -44% |
| 3C及面板设备 | -0.4% | -24.0% | 田中精机 | 42.9% | -14% | 长园集团 | 6.0% | -20% | 福能东方 | 3.6% | -23% |
| 风电设备 | -3.3% | -21.6% | 时代新材 | -0.8% | 10% | 新强联 | -1.7% | -53% | 大金重工 | -2.8% | -13% |
| 半导体设备 | -5.3% | -4.2% | 华兴源创 | -0.3% | -35% | 盛美上海 | -2.1% | -19% | 汉钟精机 | -2.2% | -22% |
| 机床工具 | -1.5% | -16.3% | 华明装备 | 5.1% | 62% | 宇环数控 | 3.9% | -31% | 华辰装备 | 3.1% | -30% |
| 注塑机 | -2.3% | 6.0% | 泰瑞机器 | 8.4% | -18% | 克劳斯 | 8.3% | -20% | 伊之密 | -2.4% | 20% |
| 激光 | -2.3% | -10.7% | 联赢激光 | 3.5% | -18% | 大族激光 | 1.1% | 1% | 华工科技 | -1.4% | 1% |
| 机器人 | -1.7% | -32.9% | 拓斯达 | 14.1% | -13% | 哈工智能 | 3.6% | -71% | 埃夫特-U | -0.5% | -32% |
| 仪器仪表 | -3.9% | -28.4% | 南华仪器 | 5.1% | -34% | 威星智能 | -0.6% | -40% | 新天科技 | 0.0% | 0% |
| 检测服务 | -5.0% | -24.9% | 安车检测 | 0.7% | -36% | 谱尼测试 | -1.9% | -37% | 电科院 | -1.9% | 5% |

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 | 16.63 | 18.20 | -14.19% | -6.09% | -35.04% |
| 300751.SZ | 迈为股份 | 136.55 | 119.48 | 132.98 | -12.50% | -2.61% | -6.97% |
| 300316.SZ | 晶盛机电 | 33.63 | 28.73 | 30.89 | -14.57% | -8.15% | -33.42% |
| 300776.SZ | 帝尔激光 | 51.26 | 45.96 | 49.68 | -10.34% | -3.08% | -23.22% |
| 688033.SH | 天宜上佳 | 6.63 | 6.00 | 6.30 | -9.50% | -4.98% | -64.50% |
| 000657.SZ | 中钨高新 | 10.71 | 9.14 | 9.97 | -14.66% | -6.91% | 9.03% |
| 002747.SZ | 埃斯顿 | 15.56 | 14.22 | 14.90 | -8.61% | -4.24% | -23.19% |
| 601100.SH | 恒立液压 | 50.48 | 46.58 | 49.29 | -7.72% | -2.34% | -13.54% |

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5月升降工作平台租赁景气度指数发布。2024年5月升降工作平台出租率指数为654点，环比下降2.4%，同比下降14.2%。除≤6m机型环比出租率处于上升状态外，其他机型出租率指数环比均出现不同程度的下滑，下滑幅度最大的是≥40m机型，达到15.6%。2024年5月出租率指数同比依然处于分化状态，除36~39m机型同比出租率有3.7%小幅增长外，其他所有机型同比出租率指数均处于下滑态势，其中8~12m机型降幅最大，达到25.4%。（新闻来源：中国工程机械工业协会）

徐工潜孔钻机首次进入非洲铜矿。近日，徐工潜孔钻机实现首次进入非洲铜矿。据悉，该项目为露天铜矿项目，钻孔直径152mm，深度16m。地层主要为粗砂、中砂、黏性土、强风化灰岩、中风化灰岩，另外还有半边岩，稍有不慎就会偏孔和卡钻。施工环境复杂，对产品性能提出了更高要求。（新闻来源：中国工程机械工业协会）

【轨道交通】

卡斯柯无人机AI巡检在深圳有轨电车完成首飞场景验证。6月18日，中国通号卡斯柯公司与深铁信号联合研发的无人机AI巡检及应急指挥系统，在深圳龙华现代有轨电车示范线成功完成首飞场景验证，实现了“低空+轨道”领域创新探索的一大突破。（新闻来源：轨道交通网）

全球首列！正式发布！6月26日，中国中车集团旗下中车四方股份公司联合青岛地铁集团为青岛地铁1号线研制的碳纤维地铁列车“CETROVO 1.0 碳星快轨”在青岛正式发布，这是全球首列用于商业化运营的碳纤维地铁列车。该车较传统地铁车辆减重11%，具有更轻更节能等显著优势，引领地铁列车实现全新绿色升级。（新闻来源：轨道交通网）

【油气开发设备】

杰瑞燃气直驱涡轮压裂橇首次亮相川渝页岩气井场。近日，由杰瑞自主研发制造的3台燃气直驱涡轮压裂橇，在川渝页岩气井场——威204H96平台顺利完成压裂作业，这是涡轮压裂设备在川渝地区首次作业。本次作业以CNG+管道气作为涡轮压裂设备动力燃料，是中国新能源压裂技术发展的又一次突破，对中国油气绿色低碳开发具有重要意义。（新闻来源：国际石油网）

国内首套！中国石油成功开发！6月20日，西部钻探地质研究院历经2年攻关研发、半年测试优化，成功开发国内首套录井大数据智能解释系统。目前该系统已完成6口井的随钻解释应用，单井解释时间缩短60%，大幅提高了录井的油气解释效率。（新闻来源：国际石油网）

【航运装备】

第100艘！江苏这家船厂订单超200亿。6月24日，南通象屿海洋装备有限责任公司举行百船命名暨新船交付仪式。该公司建厂7年来建造的第100艘船舶“CENTURY ZHENGZHOU”号正式命名，同日另有2艘同型新造船命名交付。（新闻来源：中国船舶报）

全球首创！在广州这家央企船厂面世。6月26日，《船报》记者在现场看到，全球单体容量最大的漂浮式风电平台“明阳天成号”（OceanX）正在中国船舶集团有限公司旗下中船黄埔文冲船舶有限公司进行风轮总成，并将于近期完成安装。这也是全球首台在一个漂浮式基础上安装两座风机的海上风电平台，该平台首创“V”字型塔架结构，总装机容量达到16.6兆瓦。（新闻来源：中国船舶报）

【锂电设备】

4000亿巨头布局全固态电池。6月24日，紫金矿业旗下项目——紫金长沙新能源新材料实验基地在湖南湘江新区岳麓高新区正式开工奠基。据了解，该项目投资额为5亿元，定位为“以产业化为目的

的应用型科技研发机构”，主要进行锂离子电池、全固态电池、电解水制氢以及铷铯钨等材料应用研究在内的国际前沿技术攻关，其中综合研发大楼预计于 2025 年年底全面竣工投入使用。（新闻来源：Ofweek 锂电网）

又一固态电池大工厂即将投产。太蓝新能源总投资 10 亿元的重庆生产制造基地二期项目，主体结构施工基本完成，正进行附属工程施工。预计今年第四季度实现投产，达产以后，年产值超 20 亿元。太蓝新能源重庆生产制造基地一期工厂在两江新区鱼复启动固态锂电池自动化生产线建设，第一条 0.2GWh 产线已于 2022 年 11 月投入生产，这也是彼时国内首条半固态电池量产线。一期工厂已下线的产品，包括半固态软包及方形铝壳电池、小动力 PACK 等，面向两轮车高端市场，适配于高速电摩等市场应用，正逐步交付至客户。2023 年，总投资 10 亿元的太蓝新能源二期项目正式开工建设，项目规划产能 2GWh，以生产乘用车动力电池为核心，兼顾小动力、储能等使用场景。也就是说，太蓝新能源二期项目的 2GWh 产能，即将投产。待二期项目达产后，太蓝新能源的重庆生产制造基地，将实现 2.5GWh 的年产能。（新闻来源：Ofweek 锂电网）

【光伏设备】

总投资 50 亿元！又一 GW 钙钛矿太阳能电池项目签约。6 月 18 日至 21 日，池州市长贺东率队赴深圳、珠海走访有关企业，对接项目合作事宜，开展“双招双引”工作。池州副市长何刚，江南新兴产业集中区、市经开区、贵池区政府及市政府有关部门负责同志分别参加。走访期间，PCBA 新型数字化智能制造、工业智能装备制造、年产 100MW 及 1GW 钙钛矿太阳能电池等项目正式签约落户池州，总投资 50 亿元。（新闻来源：全球光伏）

硅料再跌！据硅业分会 6 月 26 日报价显示：本周国内 N 型料价格区间在 3.90-4.20 万元/吨，成交均价为 4.00 万元/吨，周环比下跌 0.25%；复投料价格区间在 3.60-3.80 万元/吨，成交均价为 3.65 万元/吨，周环比下跌 4.45%；单晶致密料价格区间在 3.40-3.90 万元/吨，成交均价为 3.69 万元/吨，周环比下跌 6.23%；单晶菜花料价格区间在 3.10-3.60 万元/吨，成交均价为 3.34 万元/吨，周环比下跌 3.89%；N 型颗粒硅价格区间在 3.60-3.70 万元/吨，成交均价 3.65 万元/吨，较上周持平。（新闻来源：全球光伏）

【3C 设备】

总投资约 30 亿，两大 MLED 项目迎新进展。近日，玖润光电、罗化芯两大 MLED 项目分别迎来新进展。玖润光电：超高清显示智造基地项目签约，计划总投资 29 亿元；罗化芯：显示项目无尘室主体装修已完成，确保 6 月底试生产。（新闻来源：Ofweek 显示网）

LCD 终究大势已去：全球手机 OLED 面板出货量首超 LCD！根据研究机构 Omdia 最新发布的报告，2024 年第一季度，全球智能手机 OLED 面板出货量历史上首次超过了 LCD 液晶屏。报告显示，2023 年智能手机显示屏年出货量达到 14.5 亿片，同比增长 5%，而到了 2024 年上半年，预计出货量将达到 7.15 亿片，同比增长 9%。其中，AMOLED 屏幕出货量在 2024 年第一季度增至 1.82 亿片，同比增长 39%，相比之下，TFT LCD 出货量降至 1.72 亿片，同比下降 10%。（新闻来源：Ofweek 显示网）

【半导体设备】

超百亿元！国内又一批集成电路基金落地。近期，国内又有多个集成电路相关产业基金成立：江苏省集成电路（无锡）产业专项母基金、浙江富浙绍芯集成电路产业基金，两者基金规模均为 50 亿元；另外成立的无锡未来产业天使基金，总规模为 10 亿元。（新闻来源：全球半导体观察）

120 亿+15 亿，国内 2 个 8 英寸碳化硅项目迎来新进展。近日，士兰集宏 8 英寸碳化硅功率器件芯片制造生产线项目在海沧正式开工。该项目总投资 120 亿元，建设一条以 SiC-MOSFET 为主要产品的 8 英寸 SiC 功率器件芯片制造生产线，建成后将形成年产 72 万片 8 英寸碳化硅功率器件芯片的生产能

力。当前，尽管市场上的 SiC 尺寸仍以 6 英寸为主，但国内厂商都在积极布局 8 英寸。无独有偶，国内另一个 8 英寸碳化硅项目也于近日迎来新的进展，即中晶芯源宣布 8 英寸 SiC 北方基地正式投产。（新闻来源：全球半导体观察）

【机床工具】

SW 在宁波设立办事处以加强本地服务。2024 年 6 月 19 日，德国埃斯维机床有限公司（SW 公司）在其新设立的宁波办事处举行了剪彩仪式，这是 SW 继苏州工厂、重庆工厂、北京办事处后，又一贴近本地用户的举措，旨在更快捷、高效地为宁波及周边地区客户提供服务。中国机床工具工业协会执行副理事长王黎明及用户领域代表等 50 余人受邀出席剪彩仪式。（新闻来源：中国机床工具工业协会）

【注塑机&压铸机】

文灿集团今年再安装 3 套万吨级超级压铸岛。6 月 28 日，重庆两江新区，文灿集团与赛力斯汽车的“IDRA 万吨超级压铸岛投产及机器人一体化铸件加工技术应用启动仪式”在赛力斯超级工厂举行。据悉，文灿集团在重庆拥有两个已投产的压铸基地和一个在建的压铸基地，分别位于两江新区、沙坪坝区和长寿区。其中，两个已投产的压铸基地均设在赛力斯汽车的两个超级工厂内部，采用创新的“厂中厂”合作模式，主要为赛力斯汽车提供大型一体化压铸件和“三电系统”关键零部件。（新闻来源：压铸商情）

常青股份拟借款子公司实施一体化压铸项目建设。合肥常青机械股份有限公司（简称：常青股份）近日发布公告，为进一步加快募投项目的建设及实施，公司拟以向特定对象发行股票的募集资金对“新能源汽车一体化大型压铸项目”的实施主体合肥常捷汽车部件有限公司提供不超过 30635.85 万元的无息借款以实施募投项目。（新闻来源：压铸商情）

【机器人&工业自动化】

越疆科技递表港交所，冲刺国产协作机器人“第一股”。6 月 26 日，港交所披露易官网显示，越疆科技向香港联交所主板递交了上市申请，联席保荐人为国泰君安国际和农银国际。越疆科技递交的招股书（申请版）尚未披露本次 IPO 募资金额及项目。（新闻来源：高工机器人）

力矩传感器企业完成数千万元天使轮融资。6 月 26 日，力矩传感器企业航凯微电子完成数千万元天使轮融资。本轮融资由峰瑞资本投资，开源资本担任财务顾问，所筹资金将主要用于产品研发，市场拓展及团队规模拓展等方面。（新闻来源：高工机器人）

【激光设备】

新型飞秒激光器：用于宽带太赫兹产生和非线性晶圆检测。近日，高性能激光器的领军制造商 HüBNER Photonics 近日推出了 VALO 飞秒系列的最新成员——VALO Tidal。这款激光器不仅代表着成像、检测和分析领域的一大飞跃，更以其卓越的性能展现了激光技术的无限可能。（新闻来源：OFweek 激光网）

重磅！两家激光大厂中标京东方新产线项目。近日，苏州德龙激光股份有限公司（以下简称：德龙激光）和深圳市青虹激光科技有限公司（以下简称：青虹激光）中标京东方全资孙公司合肥京东方光电科技有限公司（以下简称：京东方光电科技）高效钙钛矿薄膜太阳能电池中试线项目，项目编号分别为 4197-244HFBOEST02/10 和 4197-244HFBOEST02/07。其中，德龙激光中标该项目的 P4 激光划线机设备，青虹激光中标该项目的激光划线设备。（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