



设备更新贷款贴息政策落地，关注 3C 设备需求增长

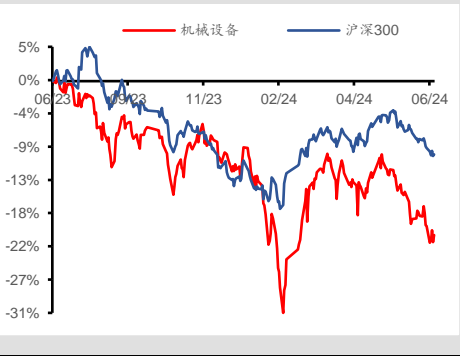
——机械行业周报（2024.6.24-2024.6.28）

增持（维持）

行业：机械  
日期：2024年07月04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 预估 6 月挖掘机内销保持较快增长，持续关注工程机械板块、人形机器人产业链等》

——2024 年 06 月 26 日

《人形机器人前景广阔，AI 新品发布或带动 3C 设备需求》

——2024 年 06 月 19 日

《5 月挖掘机内销超预期，持续关注工程机械、人形机器人等板块》

——2024 年 06 月 12 日

行情回顾

过去一周（2024.6.24-2024.6.28），中信机械行业下跌1.71%，表现处于中上游，在所有一级行业中涨跌幅排名第12。具体来看，工程机械上涨0.00%，通用设备下跌2.24%，专用设备下跌3.39%，仪器仪表下跌3.96%，金属制品下跌2.03%，运输设备上涨2.33%。

主要观点

**设备更新贷款贴息政策落地，有望带动国内设备采购需求释放。**近期财政部等 4 部门印发《关于实施设备更新贷款财政贴息政策的通知》，根据该通知，银行向经营主体发放的贷款符合再贷款报销条件的，中央财政对经营主体的银行贷款本金贴息 1 个百分点。按照相关贷款资金划付供应商账户之日起予以贴息，贴息期限不超过 2 年。从 2024 年 3 月 7 日至 2024 年 12 月 31 日，经营主体签订贷款合同、设备购置或更新改造服务采购合同，且相关贷款资金发放至经营主体并划付供应商账户的，可享受贴息政策。结合中国人民银行设备更新相关再贷款额度使用情况，可视情延长政策实施期限。我们认为，设备更新贷款贴息政策实施有望降低采购方的资金成本，或带动国内制造业设备更新需求。

**消费电子终端需求缓慢复苏，AI 端侧产品爆发叠加 3C 领域自动化升级有望拉动设备需求。**2024 年以来，消费电子产品销售规模呈边际回升趋势，据中国信通院数据，1-5 月国内市场手机出货量 1.22 亿部，同比增长 13.3%；5 月国内市场手机出货量 3032.9 万部，同比增长 16.5%，环比增长 26.17%，单月销售呈增长趋势。此外，苹果 AI 产品即将问世，手机和 PC 等端侧产品搭载 AI 可升级用户体验，或带动新一轮换机热潮。我们认为，下游终端消费复苏叠加 AI 端侧发展或带动 3C 消费产品出货量提升，利好上游资本开支；此外，AI 端侧应用新增硬件端配置升级需求叠加 3C 制造领域自动化需求，或有望拉动 3C 设备需求提升。

**6 月挖机内销延续正增长，电动装载机渗透率持续提升。**5 月中国地区小松挖掘机开工小时数为 101.1 小时，同比增长 1.0%，环比增长 4.7%，开工小时数同比再次转正，我们认为，国内市场需求筑底信号不断明确。据 CME 预测，6 月挖机销售 1.6 万台，同比增长 1.5%左右，其中国内/出口预估销售 0.73 万台/0.87 万台，分别大约同比增长 20%/同比下降 10%。我们认为，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，工程机械市场延续景气向上。此外，装载机工况场景固定，电动装载机凭借其易充电和全生命周期成本低等优势，销售规模和增速表现亮眼，据协会数据 5 月电动装载机销售 1250 台，同比增长 408.13%，电动化渗透率提升至 12.72%，同比增长 10.3pcts，在环保和设备更新等政策加持和技术驱动下，电动装载机市场渗透率有望持续上升。

**WAIC2024 机器人新品展览值得期待，关注人形机器人产业发展进程。**2024 世界人工智能大会暨人工智能全球治理高级别会议的展览将于 7 月 4 日开启。本届大会展览将展出 25 款人形机器人，其中特斯拉将首发 Optimus 二代，达闼首发双足人形机器人 XR4，宇树科技展示国内首款实现奔跑功能的全尺寸通用型人形机器人 H1。目前国内外厂家

持续推动人形机器人技术发展，从 AI 软件到核心零部件，再到机器人本体的制造，产业链各环节持续完成创新和突破。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，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。

#### 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、恒立液压等；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）；4) 3C 板块：创世纪、博众精工、快克智能等。

#### 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

<b>1 行情回顾</b> .....	<b>5</b>
1.1 板块行情 .....	5
1.2 个股行情 .....	6
<b>2 行业高频数据跟踪</b> .....	<b>6</b>
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
<b>3 原材料价格及汇率走势</b> .....	<b>11</b>
<b>4 行业要闻及公告</b> .....	<b>13</b>
4.1 行业重点新闻 .....	13
4.2 重点公司公告 .....	13
<b>5 风险提示</b> .....	<b>14</b>

## 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) .....	13
图 31: 全国液化天然气 LNG 价格 (元/吨) .....	13

## 表

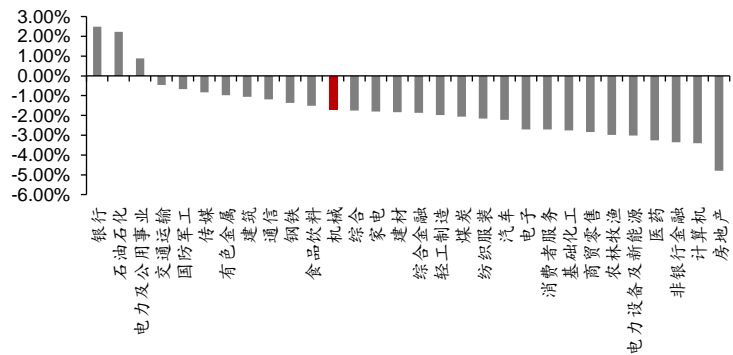
表 1: 中信机械个股涨跌幅前十名 .....	6
-------------------------	---

# 1 行情回顾

## 1.1 板块行情

过去一周（2024.6.24-2024.6.28），中信机械行业下跌1.71%，表现处于中上游，在所有一级行业中涨跌幅排名第12。本周沪深300指数下跌0.97%，中小板指数下跌1.53%，创业板指数下跌4.13%，机械行业下跌1.71%，表现居中。

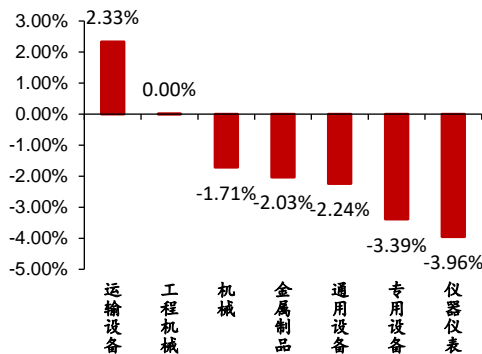
图1：中信一级行业周涨跌幅比较（%）



资料来源：iFinD，上海证券研究所

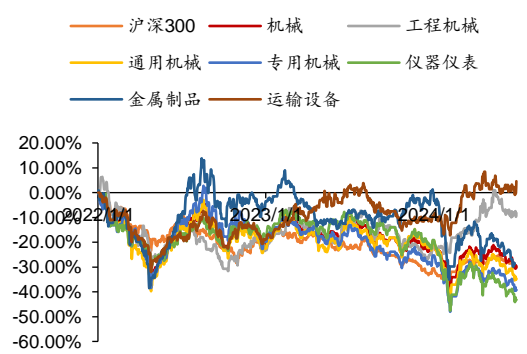
细分板块涨跌幅：上周（2024.6.24-2024.6.28），运输设备涨幅居前，仪器仪表跌幅最大。具体来看，工程机械上涨0.00%，通用设备下跌2.24%，专用设备下跌3.39%，仪器仪表下跌3.96%，金属制品下跌2.03%，运输设备上涨2.33%。

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（2024.6.24-2024.6.28），中信机械个股中，涨幅排名前10的个股分别是：金道科技+45.12%、田中精机+42.95%、瑞纳智能+37.62%、三晖电气+26.75%、科瑞思+23.01%、东杰智能+22.39%、恒而达+18.82%、创新新材+14.49%、信邦智能+14.16%、拓斯达+14.07%；跌幅排名前10的个股分别是：信隆健康-21.00%、大业股份-19.04%、ST墨龙-16.57%、茂莱光学-14.04%、仕净科技-13.19%、蓝盾光电-12.80%、九号公司-WD-12.65%、上工申贝-12.29%、宗申动力-12.07%、铂力特-11.91%。

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	金道科技	45.12%	157.46%	1	信隆健康	-21.00%	26.90%
2	田中精机	42.95%	80.80%	2	大业股份	-19.04%	22.11%
3	瑞纳智能	37.62%	192.75%	3	ST墨龙	-16.57%	9.42%
4	三晖电气	26.75%	28.76%	4	茂莱光学	-14.04%	25.73%
5	科瑞思	23.01%	157.47%	5	仕净科技	-13.19%	14.18%
6	东杰智能	22.39%	21.48%	6	蓝盾光电	-12.80%	17.00%
7	恒而达	18.82%	52.06%	7	九号公司-WD	-12.65%	7.50%
8	创新新材	14.49%	19.46%	8	上工申贝	-12.29%	57.92%
9	信邦智能	14.16%	46.15%	9	宗申动力	-12.07%	51.78%
10	拓斯达	14.07%	46.42%	10	铂力特	-11.91%	5.80%

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6月PMI为49.5%，环比持平；
- 2) 2024年5月制造业固定资产投资额累计同比+9.6%，增速较上月-0.1pct；
- 3) 2024年5月中国房地产开发投资完成额累计同比-10.1%，增速较上月-0.3pct；
- 4) 2024年5月叉车销量为11.0万台，同比+10.2%，环比上月-10.8%；

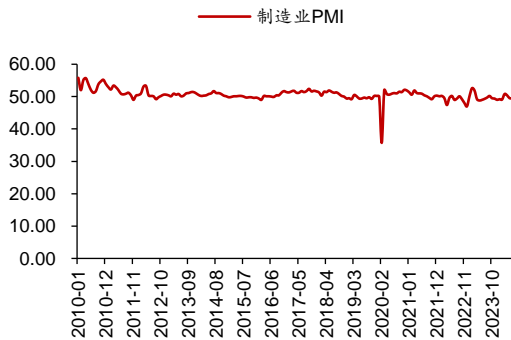
5) 2024 年 5 月挖掘机销量为 1.8 万台, 同比+6.0%, 环比上月-5.3%;

6) 2024 年 5 月小松挖掘机开工小时为 101.1 小时, 同比+1.0%, 环比上月+4.7%;

7) 2024 年 5 月汽车起重机销量同比-25.9%, 增速较上月-5.3pct;

8) 2024 年 5 月装载机销量为 9824.0 台, 同比+8.4%, 环比上月+0.5%。

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 (%)



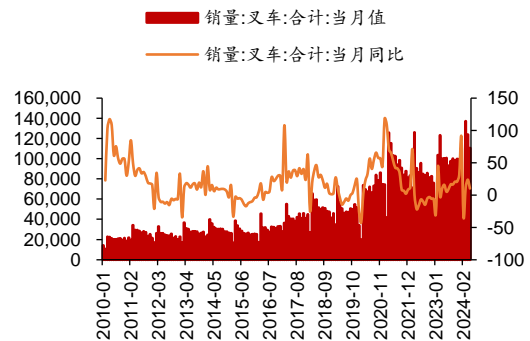
资料来源: iFinD, 上海证券研究所

图 6: 房地产开发投资完成额数据跟踪 (%)



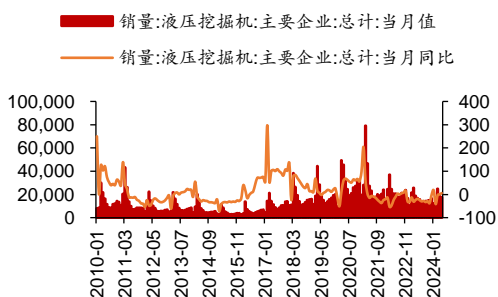
资料来源: iFinD, 上海证券研究所

图 7: 叉车销售数据跟踪 (台, %)



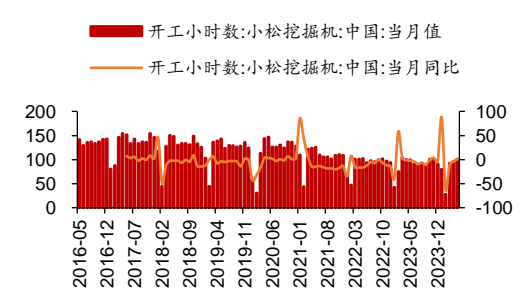
资料来源: iFinD, 上海证券研究所

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

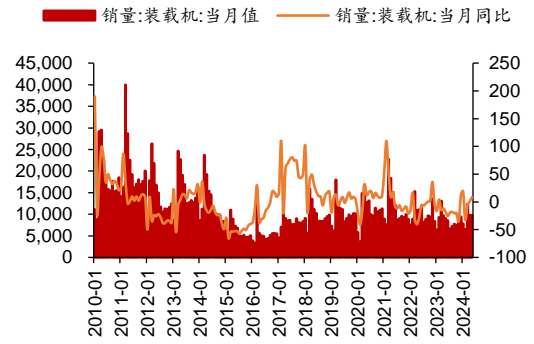


图 10: 汽车起重机销售变动趋势 (%)



资料来源: iFinD, 上海证券研究所

图 11: 装载机销售数据跟踪 (台, %)

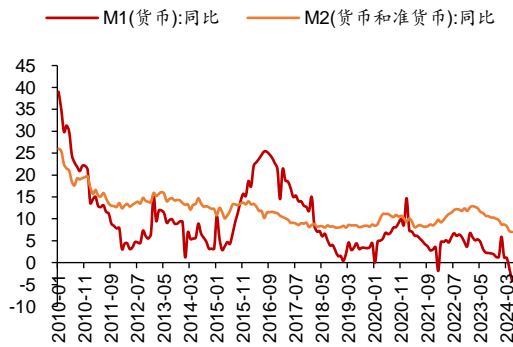


资料来源: iFinD, 上海证券研究所

## 2.2 自动化设备

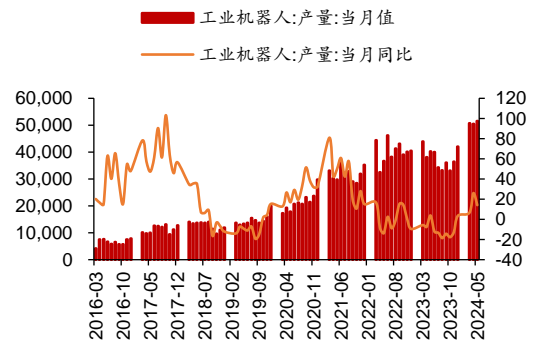
- 1) 2024 年 5 月 M1、M2 分别同比-4.2%、+7.0%，增速分别较上月-2.8、-0.2pct;
- 2) 2024 年 5 月工业机器人产量为 5.1 万台，同比+28.2%，环比上月+2.2%，同比增速较上月-4.1pct;
- 3) 2024 年 5 月中国电梯、自动扶梯及升降机产量为 13.5 万台，同比-10.0%，环比上月+3.8%，同比增速较上月-2.2pct;
- 4) 2024 年 5 月金属切削机床产量当月值为 5.9 万台，同比+9.3%，环比上月-1.7%。

图 12: M1、M2 当月同比变动 (%)



资料来源: iFinD, 上海证券研究所

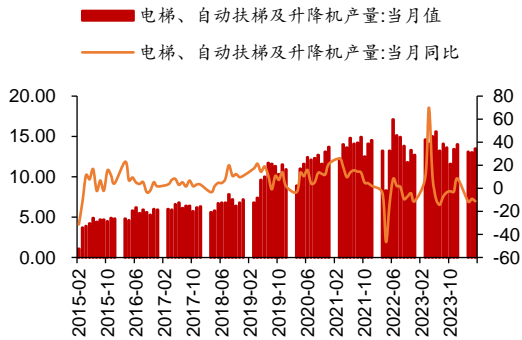
图 13: 工业机器人产量以及同比变动 (台, %)



资料来源: iFinD, 上海证券研究所

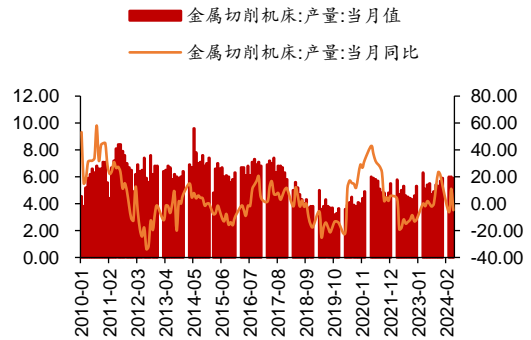


图 14: 中国电梯、自动扶梯及升降机产量以及同比变动 (万台, %)



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, %)

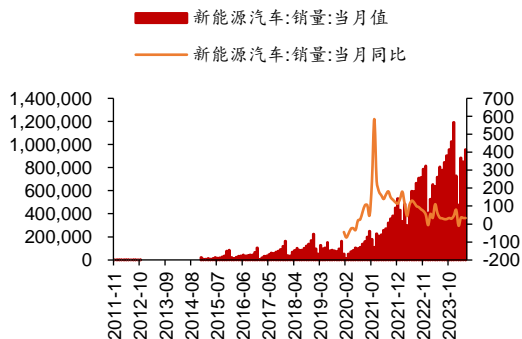


资料来源: iFinD, 上海证券研究所

## 2.3 锂电设备

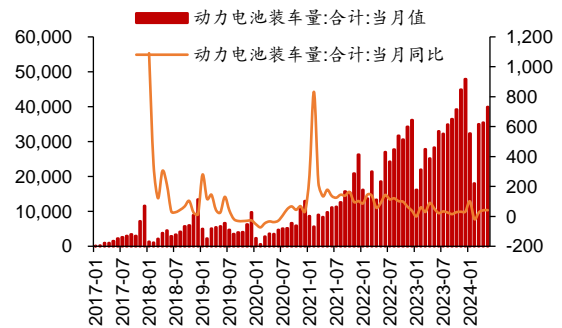
- 1) 2024 年 5 月新能源汽车销量为 95.5 万辆，同比+33.2%，环比上月+12.4%；
- 2) 2024 年 5 月动力电池装车量为 4.0 万兆瓦时，同比+41.3%，环比上月+12.7%。

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, %)

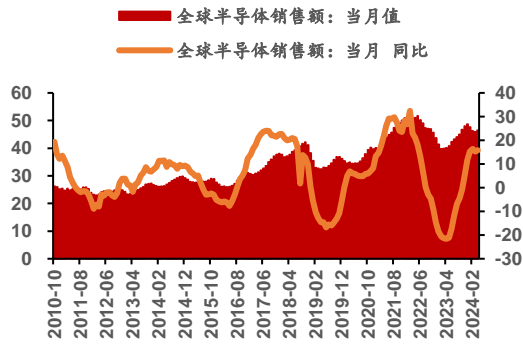


资料来源: iFinD, 上海证券研究所

## 2.4 半导体设备

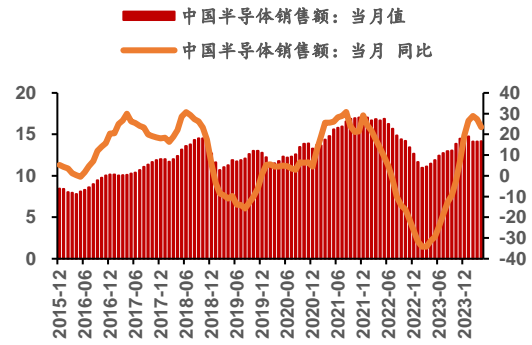
- 1) 2024 年 4 月全球半导体销售额为 464.3 亿美元，同比+15.8%，环比上月+1.1%。
- 2) 2024 年 4 月中国半导体销售额为 141.7 亿美元，同比+23.4%，环比上月+0.2%。

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, %)



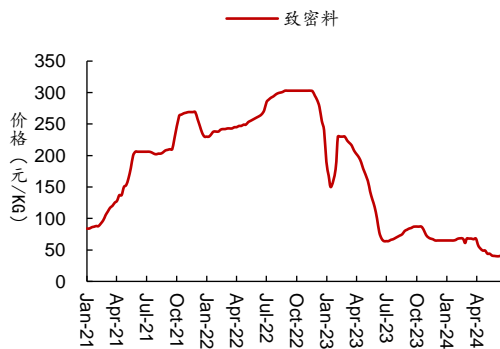
资料来源: iFinD, 上海证券研究所

## 2.5 光伏设备

截至 6 月 26 日, 硅料、硅片、组件、电池片价格变化如下:

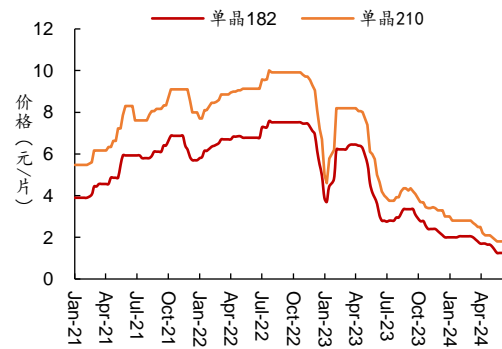
- 1) 致密料均价为 41.00 元/kg, 环比持平;
- 2) 单晶 182/210 尺寸硅片价格分别为 1.25/1.70 元/片, 均环比持平;
- 3) 单晶 PERC182/210 尺寸电池片价格分别为 0.30/0.30 元/W, 均环比持平;
- 4) 单晶 PERC182/210 尺寸组件价格分别为 0.80/0.82 元/W, 均环比持平。

图 20: 致密料均价 (元/kg)



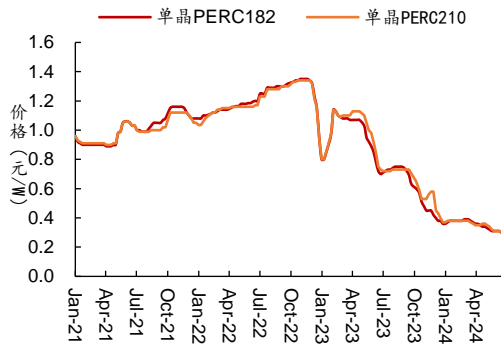
资料来源: PVInfolink, 上海证券研究所

图 21: 单晶 182/210 尺寸硅片价格 (元/片)



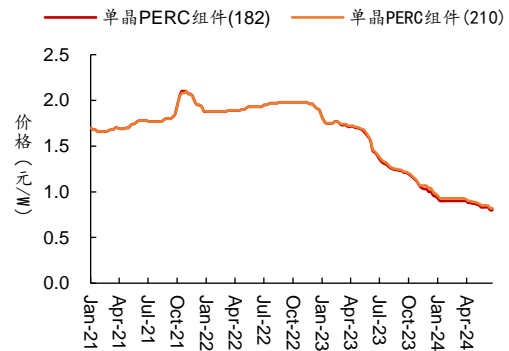
资料来源: PVInfolink, 上海证券研究所

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 6 月 28 日, LME 铜现货结算价为 9586.00 美元/吨, 较上周环比-0.97%, 年初至今+12.35%; LME 铝现货结算价为 2517.50 美元/吨, 较上周环比+0.28%, 年初至今+8.26%;

2) 截至 6 月 28 日, 中国塑料城价格指数为 885.54, 较上周环比-0.19%, 年初至今+6.08%;

3) 截至 6 月 28 日, 钢材价格指数数为 102.96, 较上周环比-1.22%, 年初至今-9.33%;

4) 截至 6 月 28 日, 美元对人民币最新汇率为 7.27, 较上周环比+0.06%, 年初至今+1.88%;

5) 截至 6 月 28 日, 上海 HRB400 20mm 螺纹钢最新价格为 3480.00 元/吨, 较上周环比-1.42%, 年初至今-13.00%;

6) 截至 6 月 28 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 6 月 28 日, 布伦特原油期货结算价 (连续) 为 86.41 美元/桶, 较上周环比+1.37%, 年初至今+13.86%;

8) 截至 6 月 28 日, 全国液化天然气 LNG 最新价格为 4252.00 元/吨, 较上周环比-0.47%, 年初至今-22.83%。

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



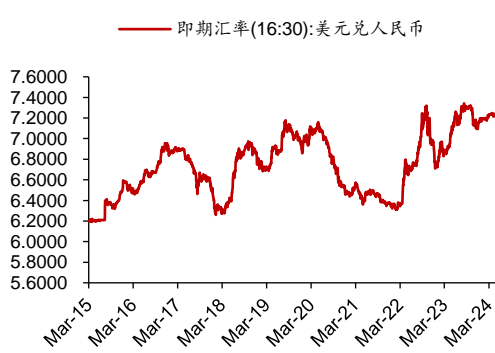
资料来源: iFinD, 上海证券研究所

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)



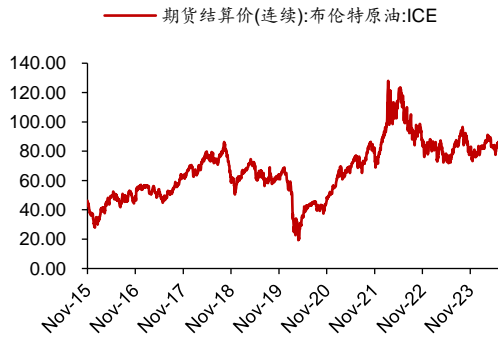
资料来源: iFinD, 上海证券研究所

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. 中国 6 月制造业 PMI 为 49.5%，与上月持平

6 月份，制造业采购经理指数 (PMI) 为 49.5%，与上月持平，制造业景气度基本稳定。从企业规模看，大型企业 PMI 为 50.1%，比上月下降 0.6 个百分点；中、小型企业 PMI 分别为 49.8% 和 47.4%，比上月上升 0.4 和 0.7 个百分点；从分类指数看，在构成制造业 PMI 的 5 个分类指数中，生产指数高于临界点，新订单指数、原材料库存指数、从业人员指数和供应商配送时间指数低于临界点。(国家统计局)

#### 2. 安培龙与天机智能携手重磅发布机器人用基于 MEMS 硅基应变片+玻璃微熔工艺力矩传感器

近日，安培龙与天机智能携手合作，重磅推出了机器人用基于 MEMS 硅基应变片+玻璃微熔工艺的高性能力矩传感器，以满足工业机器人、协作机器人等机器人对力测量的精确需求，并计划在人形机器人上开展实际应用。(安培龙官方公众号)

### 4.2 重点公司公告

#### 1. 三一重工：关于股份回购实施结果暨股份变动的公告

公司于 6 月 28 日发布公告：公司已完成股份回购，公司通过集中竞价交易方式累计回购公司股份 43,361,800 股，占公司总股本的比例为 0.51%，回购成交最高价为 16.40 元/股，最低

价为 13.82 元/股，回购均价为 15.15 元/股，交易总金额为 657,086,207.58 元（不含交易费用）。

## 2. 安徽合力:关于投资设立控股子公司的公告

公司于 6 月 28 日发布公告：为进一步加强公司营销渠道能力建设，充分开拓京津冀区域市场，在前期调研论证的基础上，公司决定投资设立北京北方合力叉车有限公司、河北合力叉车有限公司（暂定名，以工商核准为准）开展相应市场的营销及售后服务工作。北京合力、河北合力注册资本均为人民币 1,000 万元，其中公司以现金方式出资 350 万元，持股比例为 35%；其他自然人股东以现金方式合计出资 650 万元，持股比例为 65%。

## 3. 徐工机械:2023 年度利润分配实施公告

公司于 6 月 25 日发布公告：公司 2023 年年度股东大会审议通过的 2023 年度利润分配方案为：以实施利润分配时股权登记日享有利润分配权的股份总数为基数，向全体股东每 10 股派发现金红利 1.80 元（含税），不送红股，不以资本公积转增股本。公司通过回购专用账户持有的本公司股份，不享有参与利润分配的权利，即本次利润分配以公司总股本 11,816,166,093 股扣除回购专用账户 79,846 股后 11,816,086,247 股为分配基数，共计分配 2,126,895,524.46 元。

## 4. 东华测试:2023 年年度权益分派实施公告

公司于 6 月 26 日发布公告：股东大会审议通过的 2023 年年度利润分配方案的具体内容：以 2023 年年度权益分派实施公告中确定的股权登记日的总股本（剔除回购专户中的股份）为基数，向全体股东每 10 股派发现金红利 1.28 元（含税），不送红股，不以资本公积金转增股本。

## 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

<b>股票投资评级：</b>	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
<b>行业投资评级：</b>	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。