

## 6月挖机国内销量同比+25.6%，多款人形机器人亮相2024WAIC

### 核心观点：

- **市场行情回顾：** 上周机械设备指数下跌 3.52%，沪深 300 指数下跌 0.88%，创业板指下跌 1.65%。机械设备在全部 28 个行业中涨跌幅排名第 27 位。剔除负值后，机械行业估值水平（整体法）24.2 倍。上周机械行业涨幅前三的板块分别是轨道交通设备、检测服务、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：6月挖机国内销量同比+25.6%，多款人形机器人亮相2024WAIC**
- **【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6月销售各类挖掘机 16603 台，同比增长 5.31%，其中国内 7661 台，同比增长 25.6%；出口 8942 台，同比下降 7.51%。2024年1-6月，共销售挖掘机 103213 台，同比下降 5.15%；其中国内 53407 台，同比增长 4.66%；出口 49806 台，同比下降 13.8%。2024年6月销售电动挖掘机 16 台（6吨以下 1 台，10至18.5吨级 2 台，18.5至28.5吨级 11 台，40吨以上 2 台）。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，2024 世界人工智能大会（WAIC）召开，现场共有 56 款具身智能产品首发首秀，国家地方共建人形机器人创新中心发布全球首款全尺寸通用人形机器人开源公版机“青龙”；达闼 XR4 人形双足机器人开启首批 100 台预售，售价 39.9 万元起；特斯拉 Optimus 二代、宇树 Unitree H1、傅利叶已商业化量产的 GR-1 等智能机器人也均有亮相。此外，百度文心大模型 4.0、腾讯通用大模型、华为盘古大模型 5.0 等大模型最新成果也在现场展出。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优必选、博实股份，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、北特科技，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。

### 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

☎：021-202596817

✉：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\_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

【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

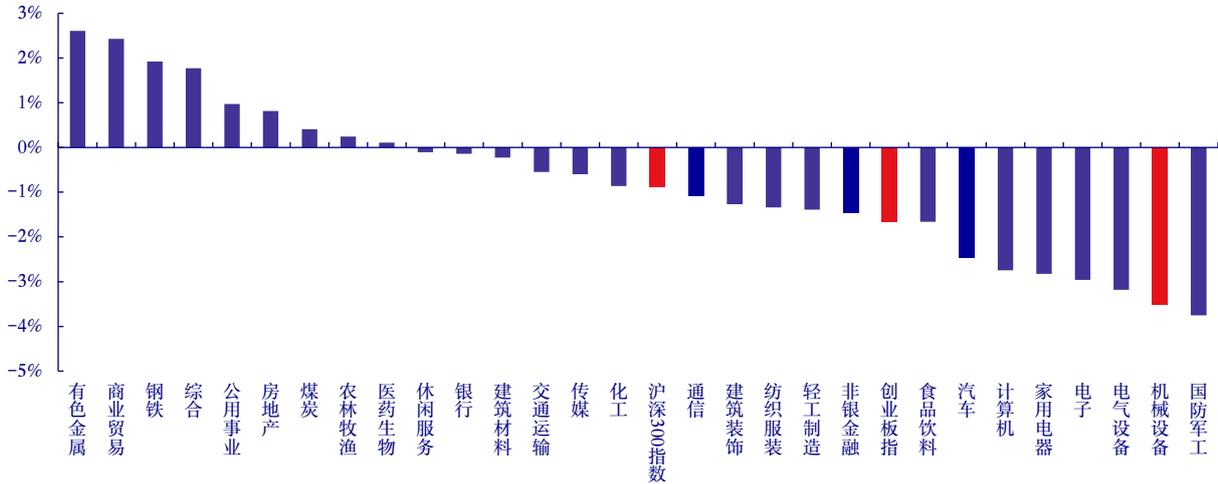
## 目录

一、周行情复盘.....	3
二、重点新闻跟踪.....	6
三、风险提示.....	10

## 一、周行情复盘

上周机械设备指数下跌 3.52%，沪深 300 指数下跌 0.88%，创业板指下跌 1.65%。机械设备在全部 28 个行业中涨跌幅排名第 27 位。剔除负值后，机械行业估值水平（整体法）24.2 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

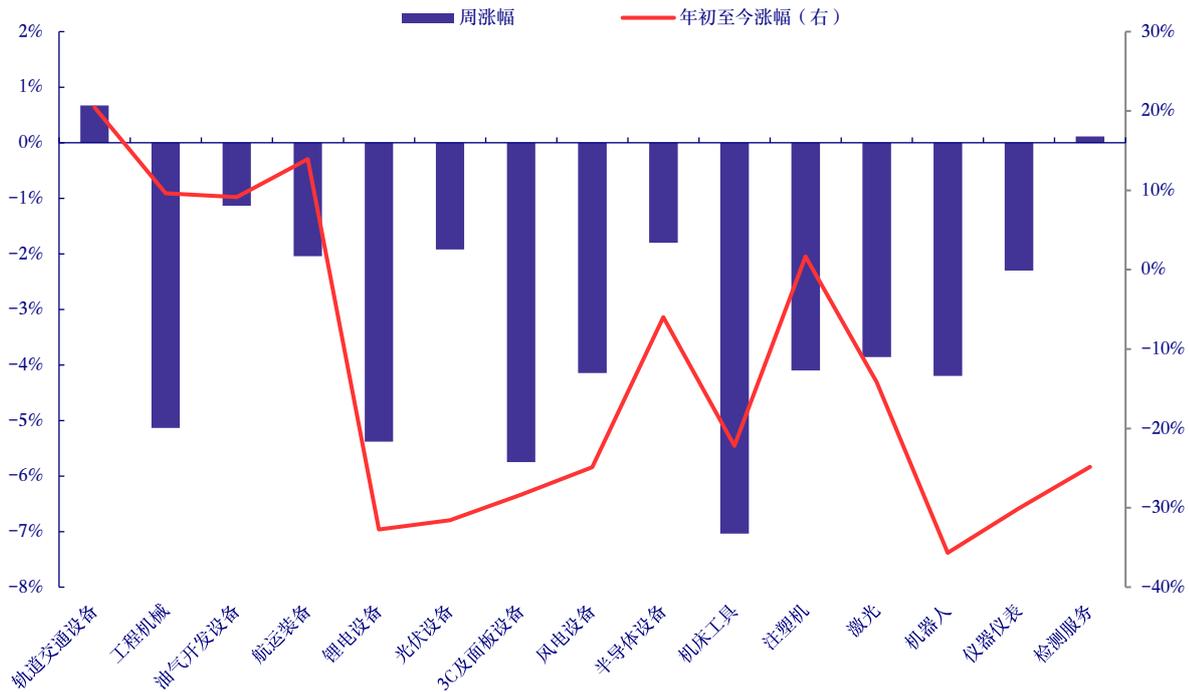
图2：机械设备行业估值变化



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轨道交通设备、检测服务、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	0.7%	20.5%	时代电气	4.1%	41%	中国中车	2.0%	46%	ST 华铁	0.0%	-51%
工程机械	-5.1%	9.6%	建设机械	0.8%	-36%	厦工股份	0.5%	-28%	艾迪精密	-0.7%	-14%
油气开发设备	-1.1%	9.1%	仁智股份	12.3%	-56%	四方达	12.0%	-15%	新锦动力	5.4%	-44%
航运装备	-2.0%	13.9%	宝鼎科技	8.4%	-1%	中国动力	2.0%	10%	四方科技	0.8%	-21%
锂电设备	-5.4%	-32.7%	科恒股份	-1.2%	-44%	先导智能	-2.9%	-37%	杭可科技	-3.1%	-27%
光伏设备	-1.9%	-31.6%	长药控股	100.0%	-40%	捷佳伟创	7.0%	-20%	晶盛机电	3.1%	-31%
3C及面板设备	-5.7%	-28.4%	智云股份	9.6%	-34%	和科达	2.0%	-13%	胜利精密	-0.6%	-33%
风电设备	-4.1%	-24.9%	通裕重工	5.2%	-24%	时代新材	-1.8%	8%	新强联	-2.9%	-54%
半导体设备	-1.8%	-6.0%	长川科技	4.2%	-26%	盛美上海	1.7%	-18%	北方华创	-1.5%	28%
机床工具	-7.0%	-22.2%	华东重机	0.4%	-34%	日发精机	-0.8%	-43%	昊志机电	-2.4%	-36%
注塑机	-4.1%	1.7%	力劲科技	3.7%	-34%	震雄集团	2.2%	-1%	海天国际	-3.2%	15%
激光	-3.9%	-14.1%	华工科技	-2.2%	-1%	柏楚电子	-2.3%	1%	大族激光	-4.2%	-3%
机器人	-4.2%	-35.7%	哈工智能	17.4%	-66%	新时达	10.7%	-32%	机器人	-1.8%	-19%
仪器仪表	-2.3%	-30.1%	南华仪器	14.5%	-24%	三川智慧	12.2%	-35%	新天科技	0.0%	0%
检测服务	0.1%	-24.9%	华测检测	12.1%	-20%	安车检测	2.4%	-34%	广电计量	0.7%	-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	16.29	15.82	16.52	-2.89%	1.41%	-36.91%
300751.SZ	迈为股份	119.48	112.88	124.37	-5.52%	4.09%	-12.11%
300316.SZ	晶盛机电	28.73	29.63	30.29	3.13%	5.43%	-31.33%
300776.SZ	帝尔激光	45.96	45.75	47.15	-0.46%	2.59%	-23.57%
688033.SH	天宜上佳	6.00	5.66	6.07	-5.67%	1.17%	-66.51%
000657.SZ	中钨高新	9.14	9.18	9.33	0.44%	2.08%	9.51%
002747.SZ	埃斯顿	14.22	13.51	14.35	-4.99%	0.91%	-27.02%
601100.SH	恒立液压	46.58	43.56	47.48	-6.48%	1.93%	-19.15%

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】

**柳工高空机械举行“C系列”新产品发布会。**6月26日，“绿色·智慧·延伸人类力量”柳工高空机械“C系列”新产品发布会在镇江举行。会上，柳工发布了LT26JE-C型电动直臂、LT20JE-C型电动直臂、LT16JE-C型电动直臂、LS0507HM-C型剪叉、LS0608H-C型剪叉、LS0808H-C型剪叉、LS1012H-C型剪叉、LS1212H-C型剪叉等多款新产品，以及柳工租赁管理系统-WE易租1.0。据悉，“C”系列臂架产品重点在产品安全、产品性能和智能化方面进行了升级，“C”系列剪叉具有更安全、更可靠和更高效等特点。（新闻来源：中国工程机械工业协会 <https://mp.weixin.qq.com/s/u01ShyLBTkUSqmSxV3DGsQ>）

**柳工实现装载机单月海外销量超1000台、电动装载机单月产销量超600台。**7月2日，柳工最新统计数据显示，公司实现装载机单月海外销量超1000台，其中电动装载机单月出口超100台；柳工电动装载机单月产销量超600台。自2023年3月柳工装载机智能工厂全线贯通以来，实现了结构件下料、焊接、涂装、整机装配调试的自动化和智能化，平均5分钟下线一台装载机，完成了电动装载机从月产销量200台到600台的飞跃。（新闻来源：中国工程机械工业协会 <https://mp.weixin.qq.com/s/aHBVnmZTyg92HmjtEgkbwA>）

### 【轨道交通】

**配属车辆高达11345列！《2023中国城市轨道交通车辆市场发展报告》正式发布。**调研显示，截至2023年12月31日，中国共51座城市开通运营287条城市轨道交通线路，运营线路总里程达10100.24公里，车站6338座，配属车辆高达11345列，合计67499辆。（新闻来源：轨道交通网 <https://mp.weixin.qq.com/s/mb5U5LPYSVVCbdtacnmNkQ>）

**全球首发！中国中车集中发布7款新能源机车。**北京时间6月28日，在国家铁路局指导下，中国中车主办的“数智绿色牵引 共创低碳未来”轨道交通装备转型升级——系列化新能源机车发布会在京举行，中国中车面向全球首次发布系列化新能源机车，7款代表车型集中亮相。系列机车具有“内燃发动机+动力电池”“动力电池”“氢燃料电池”三种动力配置，涵盖1000千瓦到2000千瓦多种功率。（新闻来源：轨道交通网 <https://mp.weixin.qq.com/s/UQjzJMjYHVVU6tjDme1EEA>）

### 【油气开发设备】

**石化机械 | 国内首台套150万方高抗硫压缩机组成功发运。**6月21日，石化机械三机分公司自主研发的国内首台150万方高抗硫压缩机组发运出厂，将用于普光气田含硫天然气开发，为酸性气田开发、稳产增产提供了重要装备支撑。（新闻来源：国际石油网 <https://oil.in-en.com/html/oil-2970536.shtml>）

**长城钻探高端随钻仪器首次在外部市场成功应用。**7月1日，吉林油田海47区块传来捷报，由长城钻探自主研发的贴壁式电磁波电阻率测井仪首次在外部市场海77F平1井成功应用，施工总进尺达1879米，连续工作时间突破250个小时，平均机械钻速为7.04米/小时，油层钻遇率达95%以上，获得甲方高度评价。（新闻来源：国际石油网 <https://oil.in-en.com/html/oil-2970665.shtml>）

### 【航运装备】

**36艘！福建这家船企超额完成全年接单。**近日，福建船政重工股份有限公司与希腊船东签订了4+2+2艘94.76米平台供应船（PSV）订单，引发业界广泛关注。凭借该笔订单，福建船政重工及其旗下企业今年上半年共计承接新船订单达36艘，完成年度计划的104.9%，提前超额完成今年全年接单任务。（新闻来源：中国船舶报 <https://mp.weixin.qq.com/s/c5UIEMUebSYNAB7-V1pUKA>）

**14 艘！这家央企船厂提前完成今年船海接单目标。**近日，由中国船舶集团有限公司旗下武昌船舶重工集团有限公司建造的河北海事局中型溢油回收船“海巡 041”号顺利离厂，正式步入提前交付快车道。这也是武昌造船今年以来深入贯彻中国船舶集团“1234”高质量发展方略、落实“三赢”理念的一个“缩影”。（新闻来源：中国船舶报 <https://mp.weixin.qq.com/s/exmQutsPHwWlvTrDttHehw>）

### 【锂电设备】

**又一车企自研自产电池！**6月27日，吉利汽车正式发布自研自产的最新一代“刀片式”磷酸铁锂电池——神盾短刀电池。神盾短刀电池的芯长长度为580mm，能量密度提升至192Wh/kg，电池采用CTB构型，循环寿命可达3500圈，相当于100万公里的安全行驶里程，电量从10%充至80%只需17分钟，即使电池在-30℃的极寒条件下，其容量保持率仍能达到90.54%。（新闻来源：Ofweek 锂电网 <https://libattery.ofweek.com/2024-07/ART-36001-8120-30639486.html>）

**全固态电池取得重大突破！**6月29日，宜宾经信官微发布的消息显示，位于宜宾三江新区的欧阳明高院士工作站（四川新能源汽车创新中心）在全固态电池的核心材料“硫化物电解质”的研发中，已经取得阶段性进展，并即将进入量产阶段。（新闻来源：Ofweek 锂电网 <https://libattery.ofweek.com/2024-07/ART-36008-8120-30639259.html>）

### 【光伏设备】

**总投资40亿元！年产10GW光伏电池片项目公示。**6月28日，山东省泰安市生态环境局开发区分局发布关于山东瑞泰智创年产10GW高效新型电池片项目环境影响报告书的批复的公告。根据报告书显示，山东瑞泰智创电池项目规划建设20条N型TOPCon电池产线，每条线产能500MW，项目建成投产后，可年产10GW N型TOPCon电池。总投资40亿元（其中环保投资5330万元）。（新闻来源：全球光伏 <https://mp.weixin.qq.com/s/phmrBMYEiww0wwLTyDgLGHg>）

**2023年度全球金刚线出货量排行榜出炉。**2023年度全球光伏新增装机量的再次爆发，让光伏金刚线市场同样顿生变数。与2022年度出货量排名相同的是，金刚线战国七雄依然是：杨凌美畅、高测股份、岱勒新材、恒星科技、三超新材、宇晶股份、东尼电子；而与之不同的是：2023年度金刚线出货量中，岱勒新材超越恒星科技，荣登2023年度光伏金刚线出货量前三甲！（新闻来源：全球光伏 <https://mp.weixin.qq.com/s/SlzGs2RLLCByLBLEno0zzg>）

### 【3C设备】

**40+MLED项目刷新进度。**MLED建设热火朝天，日前据盐城发布、淮安区发布、翠亨新区消息，又有3大MLED项目传出签约、奠基动态。总投资10亿的第三代LED微间距商显项目签约；新芯制投资的LED显示屏器件生产项目签约；投资5亿，佑明创新产业制造基地项目奠基。据行家说Display不完全统计，2024年以来，已有40起LED显示相关项目迎来签约、封顶乃至是建成投产等新进度，投资金额累计超过千亿。（新闻来源：Ofweek 显示网 <https://display.ofweek.com/2024-07/ART-8321307-8490-30639500.html>）

**中国包揽全球液晶电视面板月出货TOP4：京东方排名第一。**日前，洛图科技发布《全球电视面板市场出货月度追踪》，5月全球大尺寸液晶电视面板出货量为2080万片（原文为20.8M片），同比增长3%，环比下降1%。今年5月，中国大陆面板厂在全球市场的出货量份额为67.1%，较去年同期虽然下降1.8个百分点，但环比增加了1.1个百分点，台系厂商当月的出货量份额同环比均下降，日韩系厂商则均上涨。其中，京东方5月出货量约510万片，排名第一，同环比分别小幅增长0.7%和1.2%。（新闻来源：Ofweek 显示网 <https://display.ofweek.com/2024-07/ART-8321305-8420-30639123.html>）

### 【半导体设备】

**存储市场吹响 EUV 光刻机集结号。**AI 浪潮下，存储市场 DRAM 芯片正朝着更小、更快、更好的方向发展，EUV 光刻机担当重任。三大 DRAM 原厂中有两家已经引进 EUV 光刻机生产 DRAM 芯片，美光相对保守，不过也于今年将在 1 $\gamma$  (1-gamma) 制程进行 EUV 技术试产，三大原厂集结，存储市场 EUV 光刻机时代开启。（新闻来源：全球半导体观察 [https://mp.weixin.qq.com/s/xAn-8GvosfydDKt8X30\\_Kg](https://mp.weixin.qq.com/s/xAn-8GvosfydDKt8X30_Kg)）

**存储大厂 NAND 技术迎突破。**AI 人工智能正推动存储器产业强劲发展，AI 应用带来了海量数据增长，存储容量与性能需求大幅提升，NAND Flash 技术重要性不断凸显。因此，存储大厂积极布局以 HBM 为代表的 DRAM 产业的同时，也并未忽视 NAND Flash 的发展。最新消息显示，三星、铠侠两家大厂 NAND 技术迎来新进展。（新闻来源：全球半导体观察 <https://mp.weixin.qq.com/s/jFks623pqfBT2mIqGNnsDw>）

### 【机床工具】

**2024 年 1-5 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 1-5 月，重点联系企业营业收入同比下降 2.3%，利润总额同比下降 3.6%，各分行业均保持总体盈利。金属加工机床新增订单同比增长 3.9%，在手订单同比下降 7.4%。根据国统局公布数据，1-5 月全国规模以上企业金切机床产量 27.3 万台，同比增长 4.2%；金属成形机床产量 6.6 万台，同比下降 12.0%。根据中国海关数据，1-5 月机床工具进出口总额 127.9 亿美元，同比下降 2.7%。其中，进口额 42.3 亿美元，同比下降 10.7%；出口额 85.6 亿美元，同比增长 1.8%。（新闻来源：中国机床工具工业协会 [https://mp.weixin.qq.com/s/9MUQuZ6mZdqEupEaA\\_GxpQ](https://mp.weixin.qq.com/s/9MUQuZ6mZdqEupEaA_GxpQ)）

### 【注塑机&压铸机】

**力劲集团全年营收 58.37 亿港元。**6 月 28 日，力劲集团发布了截至 2024 年 3 月 31 日止年度业绩。2024 财年，力劲集团业绩保持了平稳，展现出了良好的抗风险能力和市场适应性，营业收入 58.37 亿港元，净利润为 5.18 亿港元。毛利率为 27.2%，经营溢利率为 11.3%及净利润率为 8.9%。报告期内，压铸机营收 42.44 亿港元，同比减少 4.2%；注塑机营收 14.25 亿港元，同比增长 19.7%；CNC 加工中心营收 1.68 亿港元，同比减少 39.3%。（新闻来源：压铸商情 <https://mp.weixin.qq.com/s/vd5Dfa47KqgGZvUKyIKW4A>）

**一汽铸造 9000T 压铸岛配套 STØTEK 集中熔化炉。**来自斯托泰科热能科技（苏州）有限公司（“STØTEK 中国公司”）的消息，该公司已为一汽铸造的首条超大型一体化压铸产线配套了集中熔化炉产品。据悉，该一体化压铸产线是一套 9000T 超大型压铸岛，配套了 STØTEK 中国公司的型号为 SMGS 4.0/6.0 R 塔式燃气集中熔化炉。这款熔化炉的铝水容量为 6T，铝水熔化速度达到每小时 4T（即 4000 公斤/小时）。（新闻来源：压铸商情 <https://mp.weixin.qq.com/s/vd5Dfa47KqgGZvUKyIKW4A>）

### 【机器人&工业自动化】

**轻量化关节模组厂商完成数千万元 Pre-A 轮融资。**7 月 3 日，高性能轻量化关节模组厂商钛虎机器人科技（上海）有限公司（以下简称“钛虎机器人”）宣布完成数千万元的 Pre-A 轮融资，本轮的投资方为经纬创投、方富创投和梅花创投。本轮融资资金将用于人形机器人标准系列关节矩阵拓展及产品底层技术研发，在保证一体化关节性能同时，进一步优化产品的量产成本、稳定性和易用性。（新闻来源：高工机器人 <https://mp.weixin.qq.com/s/9TJNOTbMAIUBqPtGBwql8Q>）

**跨维智能发布 3D 视觉引导无序抓取套件。**6 月 27 日，跨维智能正式推出软硬件结合的 3D 视觉引导无序抓取套件，基于跨维智能自研 DexVerse™ 具身智能引擎，主打高通用性、易用性和标准化。客户仅需提供工件的 CAD，即可生成工件不同姿态、不同环境下的合成数据，无需现场采集并标注真实数据，即可完成模型训练，结合零代码、零编程的 3D 视觉引导软件，5 分钟配置，最快 2 小时即可投产使用。（新闻来源：高工机器人 <https://mp.weixin.qq.com/s/c6SpkwFtD81IZYIVyi9zJg>）

**【激光设备】**

**又一激光大厂中标 TCL 华星 350 亿项目!** 近日, 苏州科韵激光科技有限公司(以下简称: 科韵激光) 成功中标广州华星第 8.6 代氧化物半导体新型显示器件生产线项目。该项目编号为 4197-2140CSOTGZT9 / 349, 中标设备为科韵激光的阵列镭射修补机。(新闻来源: OFweek 激光网 <https://laser.ofweek.com/2024-07/ART-8100-2400-30639413.html>)

**130 亿! 这一激光大厂收购半导体企业。** 近日, 全球领先的激光清洗、二氧化碳清洗半导体加工设备制造商 IMT 宣布将收购半导体后处理探针卡陶瓷基板(MLC) 制造商 IMTech Plus。该笔收购已通过 IMT 董事会决议, 并与 IMTech Plus 方面签署了收购其 100% 股份的买卖协议, 同时获得 IMTech Plus 的管理权。据了解, 该笔收购价值 130 亿韩元, 已定于 7 月 30 日完成支付和收购流程。一旦该笔交易完成后, IMT 方面将着手稳定和扩大 IMTech Plus 的现有业务。IMTech Plus 主要生产和供应陶瓷基板(MLC), 这是半导体 EDS 工艺所需探针卡的主要原材料。(新闻来源: OFweek 激光网 <https://laser.ofweek.com/2024-07/ART-8100-2400-30639414.html>)

### 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