



# 铁路改革利好装备，关注三中全会五大方向

2024年07月23日

## 核心观点

- 市场行情回顾：**上周机械设备指数下跌 1.10%，沪深 300 指数上涨 1.92%，创业板指上涨 2.49%。机械设备在全部 28 个行业中涨跌幅排名第 20 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半导体设备、轨道交通设备、航运装备；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：铁路改革利好装备，关注三中全会五大方向**
- 铁路市场化改革将持续推进，利好装备采购。**三中全会《决定》强调要推进能源、铁路等行业自然垄断环节独立运营和竞争性环节市场化改革。铁路大发展背景下，国铁集团债务高企，除疫情期间大幅亏损，历史上也是亏损和微利为主，21-23 年 ROE 为 -2.66%、-3.68%、0.17%，对标美日德，铁路公司 ROE 水平高，均在 10% 以上。根据 2020 年国铁集团发布的《新时代交通强国铁路先行规划纲要》，到 2035 年铁路网规模达到 20 万公里左右，其中高铁 7 万公里左右。铁路仍有发展建设目标，建设成本也不断提高，但国铁债务高企，债务融资空间受限，自有资金受制于微利难以以为继，股权融资难吸引，铁路改革解决资金来源问题迫在眉睫。随着运价、资产证券化、体制机制等方面的改革继续推进，未来国铁集团盈利有望改善，叠加体制机制改革下地方路局自主装备采购，车辆需求有望继续提升。继续推荐中国中车、时代电气。
- 机械视角看三中全会，把脉未来五大投资机会。**1) 国企改革：决定提出，深化国资国企改革，推动国有资本和国有企业做强做优做大，增强核心功能，提升核心竞争力。机械板块央企往往是构建大国重器之基，改革有望使央企焕发新活力，关注央企占比较高的轨交、工程机械、船舶等板块。2) 全国统一大市场：决定提出要构建全国统一大市场，完善市场经济基础制度，深化土地制度改革。关注降低全社会物流成本“公转铁”拉动铁路机车货车新增需求，以及土地流转趋势下农机行业的长期发展前景。3) 新质生产力：新质生产力带来的新技术新产业，孕育的新的装备投资机会，建议关注人形机器人、低空经济、可控核聚变等从 0 到 1 产业带来的装备投资机遇。4) 国家安全：决定提出抓紧打造自主可控的产业链供应链，健全强化集成电路、工业母机等重点产业链发展体制机制。关注工业母机、半导体设备、科学仪器等自主可控中的投资机会。5) 对外开放：关注受益于全球经济尤其是美国经济复苏的工具类、消费类机械、高空作业平台等外向型企业，以及经历了引进消化吸收再创新在国内市场已经完成国产化，企业层面已经具备出海竞争力的工程机械。
- 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。

## 机械设备行业

推荐 维持评级

## 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

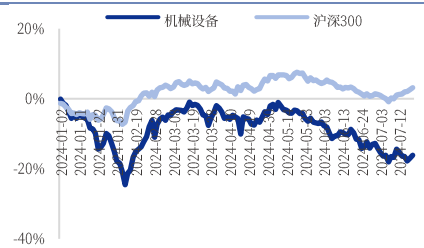
王霞举

☎：021-68596817

✉：wangxiaju\_yj@chinastock.com.cn

## 相对沪深 300 表现图

2024-07-19



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\_中报业绩预告分化，关注设备更新及出海链
- 【银河机械】行业周报\_机械行业\_6 月挖国内销量同比+25.6%，多款人形机器人亮相 2024WAIC
- 【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

## 目录

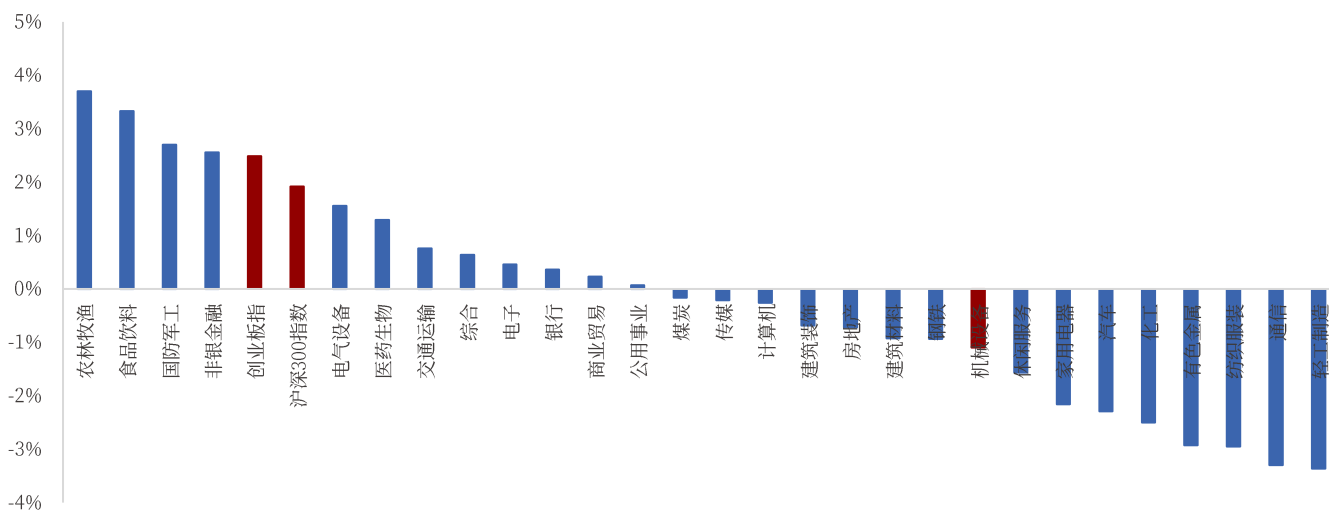
### Catalog

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

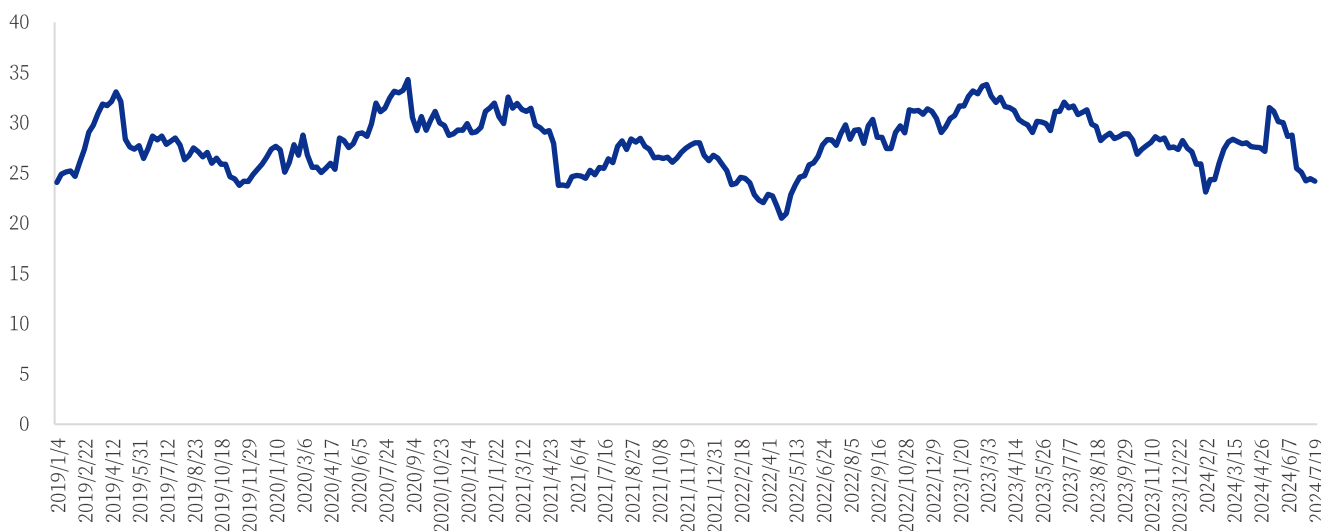
上周机械设备指数下跌 1.10%，沪深 300 指数上涨 1.92%，创业板指上涨 2.49%。机械设备在全部 28 个行业中涨跌幅排名第 20 位。剔除负值后，机械行业估值水平（整体法）24.2 倍。

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

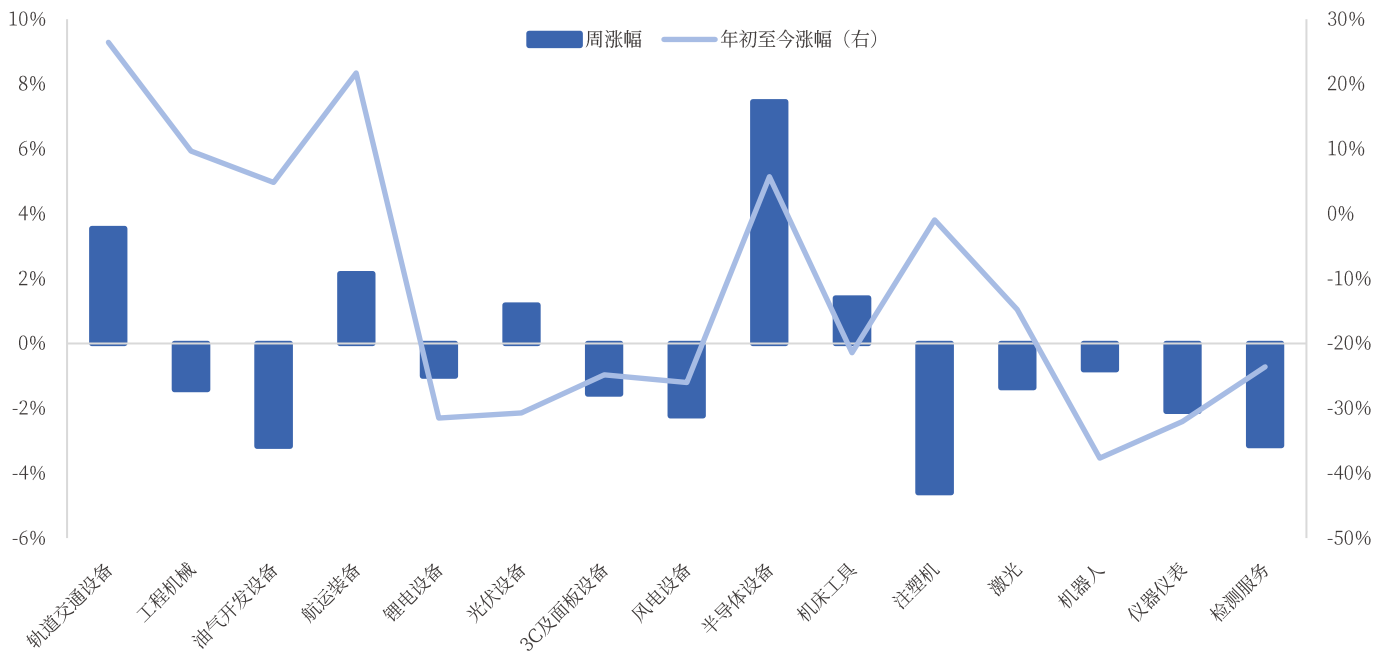
图2：机械设备行业估值变化



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、航运装备；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	3.5%	26.4%	雷尔伟	92.0%	47%	研奥股份	19.8%	-17%	交大思诺	18.0%	-17%
工程机械	-1.4%	9.6%	恒立液压	5.8%	-14%	三一重工	0.6%	21%	诺力股份	-1.0%	-15%
油气开发设备	-3.2%	4.8%	道森股份	3.7%	-25%	石化油服	-0.6%	-2%	通源石油	-1.2%	-29%
航运装备	2.2%	21.7%	中国动力	4.7%	30%	中国船舶	3.2%	46%	中国重工	3.1%	30%
锂电设备	-1.0%	-31.5%	联赢激光	4.4%	-19%	先导智能	3.0%	-33%	海目星	1.5%	-9%
光伏设备	1.2%	-30.7%	长药控股	19.2%	-22%	天龙光电	10.6%	-46%	三超新材	10.0%	-6%
3C及面板设备	-1.6%	-24.8%	田中精机	14.9%	-24%	大族激光	2.4%	8%	赛腾股份	0.8%	1%
风电设备	-2.2%	-26.0%	日月股份	-0.1%	-20%	大金重工	-1.2%	-24%	金雷股份	-1.6%	-47%
半导体设备	7.5%	5.7%	芯源微	21.8%	-18%	中微公司	9.1%	0%	长川科技	8.6%	-8%
机床工具	1.4%	-21.4%	华东重机	15.2%	-22%	华中数控	11.5%	-34%	宇环数控	9.2%	-35%
注塑机	-4.6%	-1.0%	震雄集团	-0.7%	0%	伊之密	-2.3%	7%	泰瑞机器	-2.9%	-29%
激光	-1.4%	-14.8%	英诺激光	18.8%	-29%	联赢激光	4.4%	-19%	大族激光	2.4%	8%
机器人	-0.8%	-37.7%	哈工智能	15.3%	-60%	绿的谐波	0.3%	-52%	凯尔达	-0.1%	-22%
仪器仪表	-2.1%	-32.0%	普源精电	10.0%	-37%	优利德	-0.4%	-24%	新天科技	0.0%	0%
检测服务	-3.2%	-23.6%	苏试试验	2.4%	-36%	中国汽研	0.8%	-19%	中国电研	-0.9%	-16%

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	16.40	16.89	16.94	2.99%	3.29%	-32.65%
300751.SZ	迈为股份	109.07	112.40	117.40	3.05%	7.64%	-12.48%
300316.SZ	晶盛机电	29.47	30.47	30.58	3.39%	3.77%	-29.39%
300776.SZ	帝尔激光	46.88	47.13	49.29	0.53%	5.14%	-21.26%
688033.SH	天宜上佳	5.56	5.31	5.56	-4.50%	0.00%	-68.58%
000657.SZ	中钨高新	8.99	8.68	9.10	-3.45%	1.22%	3.55%
002747.SZ	埃斯顿	12.62	12.52	12.65	-0.79%	0.24%	-32.37%
601100.SH	恒立液压	43.81	46.36	46.88	5.82%	7.01%	-13.95%

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】

**杭叉集团与英博尔成立电机合资公司。**7月17日，杭叉集团股份有限公司与珠海英博尔电气股份有限公司达成重要战略合作项目，杭叉集团与英博尔分别出资2750万元、1750万元及经营团队500万元共同投资5000万元，在杭叉集团横畈科技园成立浙江华航电气驱动有限公司（筹），双方出资分别占注册资本比例为55%和35%。此次合作，标志着杭叉集团与英博尔在新能源叉车领域进入深度融合的发展阶段。（新闻来源：中国工程机械工业协会 [https://mp.weixin.qq.com/s/FNI7uNkME6fZMZ71\\_N6vFQ](https://mp.weixin.qq.com/s/FNI7uNkME6fZMZ71_N6vFQ)）

**中科慧拓中标伊敏露天矿用技防终端采购项目。**7月17日，中科慧拓成功中标华能蒙东公司伊敏露天矿用技防终端等设备采购项目。此次中标的华能蒙东公司伊敏露天矿用技防终端等设备采购项目，该项目所在地年平均温度为-2.4℃，最高气温达38.6℃，最低气温为-48.5℃，要求设备具备高可靠性和适应性。项目建设完成后可实现伊敏露天矿所有自营设备的安全管理和生产管理，进一步推动“人防”“技防”有效结合，实现安全监控全覆盖，堵住安全管理漏洞，建立完善可靠的安全技术措施和作业流程，保障安全生产，实现安全生产指挥和生产管理的目的。（新闻来源：中国工程机械工业协会 <https://mp.weixin.qq.com/s/ncWhD78rCTcxuAswJh7oDQ>）

### 【轨道交通】

**243.9亿！富平（阎良）至咸阳机场铁路项目前期中标了。**7月12日，关中城市群富平（阎良）至咸阳机场铁路勘察项目1标~8标中标候选人公示。广东省重工建筑设计院有限公司、中国电建集团西北勘测设计研究院有限公司、西北综合勘察设计研究院等单位拟中标。关中城市群富平（阎良）至咸阳机场铁路起自富平县，止于咸阳机场，线路正线全长约69.3km，全线共设8座车站，另预留1座车站，设车辆段1处，停车场1处，新建主变电站3座。共享沙河滩控制中心。（新闻来源：轨道交通网：<https://mp.weixin.qq.com/s/BjWLSdd8Z-ZtHpPBVSv4rg>）

**133.7亿！浙江这个大项目中标了。**7月17日，宁波枢纽空铁一体主体工程综合交通中心一期（基坑围护及土石方工程）项目施工中标候选人公示，中建三局集团有限公司拟中标，中标金额为185866.5497万元。规划总用地面积约390亩，拟新建建筑总面积约68万平方米，其中地上建筑面积约27万平方米，地下建筑面积约41万平方米。本工程整体设置一至四层地下室，基坑总面积约17.4万平方米，建设地点：位于浙江省宁波市海曙区，拟建宁波栎社国际机场T3航站楼南侧、拟建宁波西站北侧。预计工期960天，其中A1、A2、A3基坑竖向围护结构需在2024年12月底前完成施工。（新闻来源：轨道交通网：<https://mp.weixin.qq.com/s/woU3VIsVBTRCfpg0CNu5PA>）

### 【油气开发设备】

**长庆探区投用全新型号气动风钻。**截至7月中旬，由集团公司技能专家杨新勇领衔创新完成的全新型号气动风钻——CQ-HTZ-20C型气动风钻在长庆探区横山北三维项目投入生产应用。以往CQ-HTZ-20A型等气动风钻受设备动力影响，作业半径在500米左右，在黄土塬复杂地形不能进行全域钻井作业。为解决这一生产难题，实现气动风钻对黄土塬地形的全覆盖，该工作室用时10个月成功研制出CQ-HTZ-20C型气动风钻，有效扩大了气动风钻的作业范围，作业半径突破1500米，成功实现了黄土塬气动风钻黄土复杂区域的钻井施工全覆盖。（新闻来源：国际石油网：<https://oil.in-en.com/html/oil-2971064.shtml>）

## 【航运装备】

**166 艘！上半年我国箱船出口超 660 亿。**7 月 18 日，海关总署发布我国今年 6 月进出口商品最新统计月报。统计数据显示，今年 6 月，我国船舶出口 616 艘，同比增长 50.2%，金额达 257.1629 亿元，同比增长 57.1%。今年 1 至 6 月，我国累计船舶出口 2978 艘，同比增长 29.4%，金额达 1467.9727 亿元，同比增长 91.1%。（新闻来源：中国船舶报 [https://mp.weixin.qq.com/s/v02mht\\_GVytISyRn2TwyEg](https://mp.weixin.qq.com/s/v02mht_GVytISyRn2TwyEg)）

**5.23 亿美元！开创我国企业先例。**7 月 18 日，《船报》记者从海洋石油工程股份有限公司获悉，该公司中标 SHWE 气田四期开发工程设计、采办、建造、安装、调试（EPCIC）总包项目。这是我国企业首次斩获千米级国际深水油气工程总包项目。该项目产出的天然气将通过管道输送到我国，对高质量推进“一带一路”油气合作具有重要意义。根据海油工程发布的公告，SHWE 气田四期开发工程项目合同金额约 5.23 亿美元，是海油工程在缅甸海域承揽的第二个海上工程总包项目，建设项目内容包括平台改造，海管、脐带缆安装，水下井口盘 Manifold 及海管终端 FLET 等水下设施安装，建设期限为 36 个月。（新闻来源：中国船舶报 <https://mp.weixin.qq.com/s/XMsjQkBBQgDtHjwN1yJzPQ>）

## 【锂电设备】

**700Wh/Kg！这家公司宣布锂硫电池研发成功。**据新华财经消息，日前，安徽通能新能源科技有限公司（下称“安徽通能”）宣布研发成功能量密度达到 700Wh/Kg 的锂硫电池，其能量密度是目前市场流行的锂离子电池的三到五倍。据介绍，该项目由中国工程院外籍院士张久俊的团队历时十余年研发成功。专家表示，目前装有磷酸铁锂电池或三元锂电池的汽车普遍续航能力在 400~600 公里，在同等条件下，改用锂硫电池的续航能力可以达到 1200 公里以上，若用于无人机可使其续航里程增加三倍。（新闻来源：OFweek 锂电网 <https://libattery.ofweek.com/2024-07/ART-36008-8140-30640987.html>）

**全球最大！中创新航获储能电池订单。**7 月 15 日消息，阳光电源与沙特 ALGIHAZ 成功签约全球最大储能项目，容量高达 7.8GWh！另据介绍，该项目共有三个站点，分别位于沙特的 Najran、Madaya 和 KhamisMushait 地区，2024 年年内即开始交付，2025 年全容量并网运行，将有效提高沙特电网稳定性和可靠性助力沙特“2030 愿景”实现。由于项目体量庞大、交期紧迫、调度管理复杂、电网支撑及运维要求高，阳光电源将部署配备近 780 万颗电芯的 1500 余套 PowerTitan2.0 液冷储能系统。（新闻来源：OFweek 锂电网 <https://libattery.ofweek.com/2024-07/ART-36001-8500-30640721.html>）

## 【光伏设备】

**投资百亿！又一 10GW TOPCon 电池及组件项目签约。**近日，记者获悉，德力西集团有限公司 10GW（吉瓦）N 型 Topcon（隧穿氧化层钝化接触）电池与 10GW（吉瓦）光伏组件生产项目正式签约落地京津中关村科技城，这是宝坻区今年以来引进的单体投资最大项目，将有力推动宝坻区经济发展和产业升级，同时也为京津冀协同发展注入新的活力。（新闻来源：全球光伏 <https://mp.weixin.qq.com/s/SoIE8K7xEpcLhdbHk45HlQ>）

**三大光伏龙头，同日官宣！**7 月 16 日，阳光电源、晶科能源、TCL 中环三家光伏行业龙头企业宣布大动作。光伏组件龙头晶科能源发布公告，与沙特公共投资基金（PIF）全资子公司 RELC，以及 Vision Industries Company（简称“VI”）签订《股东协议》，在沙特阿拉伯成立合资公司建设 10GW 高效电池及组件项目。光伏硅片龙头 TCL 中环公告称，拟与 Vision Industries Company 及 PIF 子公司 RELC 签署《股东协议》，计划在沙特阿拉伯设立合资公司，建设年产 20GW 光伏晶



体晶片工厂，总投资额约 20.8 亿美元。7 月 16 日午间，光储龙头阳光电源官微消息，公司与沙特 ALGIHAZ 成功签约全球最大储能项目，容量高达 7.8GWh。（新闻来源：全球光伏 [https://mp.weixin.qq.com/s/4\\_VuhDjI NumLMqZgnUxIeA](https://mp.weixin.qq.com/s/4_VuhDjI NumLMqZgnUxIeA)）

### 【3C 设备】

**半年报 | 2024 上半年全球电视代工市场规模上涨 4.8%**。根据洛图科技 (RUNTO) 发布的《全球电视代工市场出货月度追踪》(Global TV ODM Market Shipment Monthly Tracker) 报告显示，2024 年上半年，全球电视代工市场整体 (含长虹、康佳、创维、海信四家自有工厂) 出货总量为 5260.0 万台，较 2023 年同期增长 4.8%，这是 2021 年之后的连续第三次实现上半年增长。（新闻来源：Ofweek 显示网 <https://display.ofweek.com/2024-07/ART-8321307-8420-30640621.html>）

### 【半导体设备】

**国家队出手！大基金二期最新投资晶圆厂和硅片厂**。近日，国家大基金二期频繁出手，先后入股了晶圆厂重庆芯联微电子有限公司以及硅片新企太原晋科硅材料技术有限公司。近日，XLMEC 公司发生多项工商变更，其中，新增股东国家集成电路产业投资基金二期股份有限公司（以下简称“国家大基金二期”），认缴出资金额达 21.55 亿元，共持有 XLMEC 公司 24.77% 股权。晋科硅材料从股权结构看，国家大基金二期持股 27.27%，太原晋科半导体科技有限公司（以下简称“太原晋科半导体”）持股 50.91%，以及太原市汾水资本管理有限公司持股 21.82%。（新闻来源：全球半导体观察 <https://mp.weixin.qq.com/s/W6FkYWUbsd1bNj-kowk-ow>）

### 【机床工具】

**东风设备发布 4+1+1 新产品**。7 月 9 日，东风设备制造有限公司举办了题为“向新突破 智领未来”的新品发布会，此次发布会，东风设备发布了“4+1+1”产品，聚焦机床、工业化服务两大业务，涉及一体化压铸、轻量化高效加工、新能源三电、柔性 FMS、智慧运维等五大领域，“4+1”的 4 款新机床分别是：DDG160 双横梁超高速龙门加工中心、DQ800 大行程经济型高速卧式加工中心、DDL500 双主轴立式加工中心及 DDZ40 双主轴卧式加工中心，“4+1”的 1 款柔性线是 FMS 柔性制造系统。同时还发布了“维兮智和”工业互联网平台。（新闻来源：中国机床工具工业协会：<https://mp.weixin.qq.com/s/rklU2lm8vxLQus4Ds3nJMQ>）

### 【注塑机&压铸机】

**美利信国际化步伐加快，拟增资美国子公司投建生产基地**。7 月 18 日，重庆美利信科技股份有限公司（简称：美利信）发布公告，宣布计划以 5697.2 万美元（或等额人民币）对其在美国的全资孙公司 MCT (Millison Casting Technology LLC，中文名称：美利信压铸科技有限公司) 进行增资。这笔资金将用于设备购置、厂房改扩建及日常生产经营等，并全部计入 MCT 的注册资本。增资完成后，MCT 的注册资本将从 100 美元增加至 5797.2 万美元。（新闻来源：压铸商情 <https://mp.weixin.qq.com/s/yXA6veZ7YZ8H5EyKs8MS7A>）

### 【机器人&工业自动化】

**智能制造领域再现 3.04 亿元大订单**。7 月 15 日，昆山佰奥智能装备股份有限公司（以下简称“佰奥智能”）发布公告，公司近日收到国内某企业（简称“招标企业”）发来的《中标通知书》，确认公司为其相关项目的中标单位。中标项目为 609-3 项目 (1.55 亿元)、23R 项目 (1.07 亿元)、



23X 项目（0.42 亿元），中标金额为 3.04 亿元。（新闻来源：高工机器人 <https://mp.weixin.qq.com/s/y90Btg9XUnJ5E3ZDwf1FKg>）

**谐波减速机厂商完成数千万元融资，斩获人形机器人订单，批量生产单价不高于 40 万。**7 月 6 日，天眼查消息显示，无锡巨蟹智能驱动科技有限公司（以下简称“巨蟹智能”）完成数千万元的 A 轮融资，参投机构为南京市创新投资集团和河西集团。资金主要用于新产品开发、核心设备采购和产能扩建等。7 月 9 日，天链机器人在接受投资者调研时，透露了其人形机器人产品的最新进展。天链机器人表示，目前，公司与客户 A 签订 1 台人形机器人订单，该订单公司已收到预付款；与客户 B 签订了研制 2 台人形机器人样机订单，该订单公司已收到合同第一阶段的预付款，公司将按照客户要求研制人形机器人，并依据研制进度收款，研制成功后，批量生产单价不高于 40 万（按照 100 台提货计算）。（新闻来源：高工机器人 <https://mp.weixin.qq.com/s/aEljHssyEkfUTb0q5e-oCg> <https://mp.weixin.qq.com/s/ZyAzeWraxQy2hmYoKaPdsA>）

## 【激光设备】

**斩获 5.8 亿融资！这家企业在 SiC 激光加工领域获重大突破。**近日，总部位于加州的创新科技公司 Halo Industries 近期宣布，公司在 B 轮风险投资中成功筹集了 8000 万美元（折合人民币约 5.8 亿元）资金，标志着其在采用激光技术革新碳化硅（SiC）半导体晶圆衬底生产领域的重大突破。此次融资由美国创新技术基金（USIT）领投，8VC 与 SAIC 等重量级投资机构参与，旨在加速技术商业化进程，确立 Halo 在 SiC 衬底生产领域的新“黄金标准”。（新闻来源：Ofweek 激光网 <https://laser.ofweek.com/2024-07/ART-12005-2400-30640835.html>）

**重磅！又一激光巨头中标京东方 6 代线项目。**近日，海目星激光科技集团股份有限公司（以下简称：海目星激光）子公司深圳市海目芯微电子装备科技有限公司（以下简称：海目芯微）中标京东方第 6 代 LTPS/AMOLED 生产线项目。该项目编号分别为 4197-214BOECD0002/142，中标设备为一台激光打孔机。经查阅，京东方该项目名为 B7 产线，由成都京东方光电科技有限公司承运，且厂区位置与 B2 相邻。（新闻来源：Ofweek 激光网 <https://laser.ofweek.com/2024-07/ART-8100-2400-30640858.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 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，机械首席分析师 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，香港市场以恒生指数为基准。	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

机构请致电：

深圳市福田区金田路 3088 号中洲大厦 20 层

深广地区：程曦 0755-83471683 chengxi\_yj@chinastock.com.cn

苏一耘 0755-83479312 suyiyun\_yj@chinastock.com.cn

上海浦东新区富城路 99 号震旦大厦 31 层

上海地区：陆韵如 021-60387901 luyunru\_yj@chinastock.com.cn

李洋洋 021-20252671 liyangyang\_yj@chinastock.com.cn

北京市丰台区西营街 8 号院 1 号楼青海金融大厦

北京地区：田薇 010-80927721 tianwei@chinastock.com.cn

褚颖 010-80927755 chuying\_yj@chinastock.com.cn

公司网址：www.chinastock.com.cn