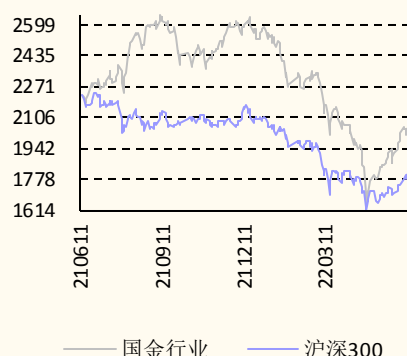


市场数据(人民币)

市场优化平均市盈率	18.90
国金机械指数	2051
沪深 300 指数	4239
上证指数	3285
深证成指	12035
中小板综指	12279



相关报告

1. 《5 月挖机销量同比下降，需求有望筑底回升-挖机行业点评》，2022. 6. 9
2. 《弱势格局下寻找确定性-机械行业中期策略报告》，2022. 6. 7
3. 《机械可转债投资价值专题报告-基础研究专题四》，2022. 6. 6
4. 《需求环比改善，数控刀具国产替代加速-机械行业周报》，2022. 6. 4
5. 《稳增长有望发力，关注工程机械、油服装备-机械行业周报》，2022. 5. 29

满在朋 分析师 SAC 执业编号: S1130522030002
manzaipeng@gjzq.com.cn

秦亚男 分析师 SAC 执业编号: S1130522030005
qinyan@gjzq.com.cn

李嘉伦 联系人
lijialun@gjzq.com.cn

5 月挖机销量降幅收窄，关注 6 月需求复苏

行情回顾

- 本周 (2022/6/6-2022/6/10) SW 机械设备指数上涨 0.62%，在申万 31 个一级行业分类中排名第 21；同期沪深 300 指数上涨 3.65%。年初至今，SW 机械设备指数下跌 20.94%，在申万 31 个一级行业分类中排名第 25；同期沪深 300 指数下跌 14.20%。

核心观点

- **挖机需求同比降幅收窄，出口份额继续提升。**5 月开始，各地疫情陆续进入尾声，国内开工需求回暖。从统计局发布的 5 月 PMI 来看，建筑业商务活动指数环比下降 0.5pcts，建筑业扩张下降幅度有所缩窄；同时建筑业新订单指数 46.4%，环比上升 1.1pcts。5 月国内挖机销量同比降幅相较 4 月同比降幅收窄 16.1pcts，下降幅度收窄明显。我们认为主要系今年已发的新增专项债有近七成投向基建领域的效果开始有所反应，各地重大工程项目开始慢慢推进，挖机需求有望触底回升，预计 6 月同比下滑幅度进一步收窄，7 月开始转正，行业出现“后高”态势。海外方面，挖机出口近期一直保持较高增长，5 月出口量达本月总销量的 40.95%，环比上升 6.30pcts。海外市场需求旺盛，同时国外供给不足，国内企业继续加大出口业务布局。以徐工、三一为首的业内挖机龙头海外收入占比份额的提升，一定程度也缓冲了周期波动对内销下行的风险。国产品牌开始进入东南亚、非洲、拉美等人均挖机保有量低的地区，未来中国挖机出口潜力开始显现。
- **通用机械需求有望在 6 月迎来修复。**通用机械的整体需求自去年二季度以来呈现逐季度走弱的态势，尤其今年二季度受到疫情影响出现加速下行。我们认为，通用机械的下行预计在今年下半年结束；同时，由于疫情影响被压制的需求有望在 6 月份出现回补，我们看好 6 月份典型通用机械产品的销售回暖，包括数控刀具、叉车、机床等。建议重点关注数控刀具国产化方向。今年疫情导致进口品牌的供应相对紧张、成本提升，扩大了国产品牌的性价比。今年国产刀具龙头企业中钨高新等都有明显的产能提升，是市占率提高的关键时间节点。我们认为，在需求相对有韧性的情况下，国产品牌的产销量有望不惧行业波动，“以我为主”，实现业绩的稳步增长、以及市场份额的提升。
- **油服装备有望维持高景气度。**中国油气对外依存度较高，“十四五”期间将继续增强油气供应能力，在稳产、增产基础上，加强油气管网建设以完善输运体系，预计 2025 年油气管网总里程达到 21 万公里，同时炼化一体化正积极推进中，新增项目持续落地，管网、炼化有望作为稳增长项目受到支持。国际油气价格自 2020H2 逐渐回暖，2022 年国内三桶油、海外油公司整体规划资本开支上行，从目前的海外高频数据来看，美国原油、天然气开采活跃钻机数量、活跃压裂车队数量也持续回升，油服装备行业景气度正高。

投资建议

- 建议重点关注中钨高新、杰瑞股份、应流股份、容知日新、天宜上佳。

风险提示

- 宏观经济变化风险；原材料价格波动风险；政策及扩产不及预期风险。

内容目录

1、股票组合	4
2、行情回顾	5
3、核心观点更新	6
3.1 工程机械：5月挖机销量同比下降，需求有望筑底回升	7
3.2 锂电设备：5月新能源汽车销量高增，需求复苏电池企业扩产有望加速	7
3.3 科学仪器：代表厂商芯片自供比例不断提升，国产替代有望加速推进	8
3.4 激光设备：产业不断升级，应用前景广阔	8
3.5 油服装备：油公司实际资本开支或高于规划值，利好油服装备龙头	8
4、重点数据跟踪	8
4.1 通用机械	8
4.2 工程机械	9
4.3 锂电设备	10
4.4 光伏设备	11
4.5 油服设备	11
5、行业重要动态	12
6、本周报告	17
7、风险提示	17

图表目录

图表 1：重点股票估值情况	4
图表 2：申万行业板块本周表现	5
图表 3：申万行业板块年初至今表现	6
图表 4：机械细分板块本周表现	6
图表 5：机械细分板块年初至今表现	6
图表 6：PMI、PMI 生产、PMI 新订单情况	9
图表 7：工业企业产成品存货累计同比情况	9
图表 8：我国工业机器人产量及当月同比	9
图表 9：我国金属切削机床、成形机床产量累计同比	9
图表 10：我国叉车销量及当月增速	9
图表 11：日本工业机器人、金属切削机床订单同比增速	9
图表 12：我国挖掘机总销量及同比	10
图表 13：我国挖掘机出口销量及同比	10
图表 14：我国汽车起重机主要企业销量当月同比	10
图表 15：中国小松开机小时数（小时）	10
图表 16：我国房地产投资和新开工面积累计同比	10
图表 17：我国发行的地方政府专项债余额及同比	10

图表 18: 新能源汽车销量及同比数据	11
图表 19: 我国动力电池装机量及同比数据	11
图表 20: 硅片价格走势 (RMB/pc)	11
图表 21: 组件价格走势 (美元/W)	11
图表 22: 组件装机及同比数据	11
图表 23: 组件出口及同比数据	11
图表 24: 布伦特原油均价	12
图表 25: 全球在用钻机数量	12
图表 26: 美国钻机数量	12
图表 27: 美国原油商业库存	12

1、股票组合

- **近期推荐股票组合：**中钨高新、杰瑞股份、应流股份、容知日新、天宜上佳。

图表 1：重点股票估值情况

股票代码	股票名称	股价 (元)	总市值 (亿元)	归母净利润 (亿元)				PE			
				2021A	2022E	2023E	2024E	2021A	2022E	2023E	2024E
000657.SZ	中钨高新	15.66	168.17	5.28	7.04	9.19	11.36	31.85	23.89	18.30	14.80
002353.SZ	杰瑞股份	45.84	439.08	15.86	20.23	27.03	35.12	27.68	21.70	16.24	12.50
603308.SH	应流股份	15.53	106.09	2.31	5.38	5.90	7.65	45.93	19.72	17.98	13.87
688768.SH	容知日新	74.60	40.93	0.81	1.18	1.63	2.31	50.53	34.69	25.11	17.72
688033.SH	天宜上佳	20.00	89.75	1.75	3.53	5.00	6.71	51.28	25.42	17.95	13.38

来源：Wind，国金证券研究所

- **中钨高新：产业链一体化刀具龙头，改革释放业绩弹性。**公司为五矿集团旗下唯一钨产业管控平台，2021 年硬质合金产品产量超过 1.3 万吨，位居世界第一。2022 年公司新建年产 100 亿米光伏行业高强度钨丝产能，我们测算 2025 年光伏行业用钨丝市场需求有望达到 49 亿元，有望成为公司新的业绩增长点。株洲钻石与金洲精工贡献主要利润，2021 年株洲钻石与金洲精工净利润合计 4.56 亿元（不考虑合并抵消），约占公司净利润 71%，我们预计两个子公司未来业绩有望保持高增长。此外，公司紧抓“双百改革”契机，通过推进 IPD 体系、实施股权激励、改革薪酬管理制度等措施优化管理机制，2021 年人均产出 166.8 万元同比增长 22.31%，盈利能力有望持续改善释放业绩弹性。预计公司 2022-24 年归母净利润分别为 7.04/9.19/11.36 亿元。
- **杰瑞股份：油服景气度提升，装备龙头国内外齐驱并进。**伴随油服行业景气度回暖，公司 2021 年新签订单 147.94 亿元，同比增长 51.73%，年末存量订单 88.6 亿元（含税），同比增长 91.2%。IHS Markit 预测 2022 年全球上游勘探开发资本支出总量同比增加 24%，中石化资本开支规划预计 2022 年勘探开发资本开支同比增长约 20%，油服行业景气度有望持续提升，公司 2022 年新签订单或进一步增长。同时，公司当前在北美市场已获得涡轮压裂设备和电驱配套发电机组订单，2022 年 3 月公司非公开发行审核通过，拟非公开发行不超过 1 亿股，募资不超过 25 亿元，投资于数字化转型一期项目与新能源智能压裂设备及核心部件产业化项目，新能源压裂设备在北美市场开拓有望加速。预计公司 2022-24 年归母净利润分别为 20.23/27.03/35.12 亿元。
- **应流股份：“两机”业务持续高增长，核电业务稳健发展。**2021 年收入拆分看，航空航天新材料/核电业务/高端装备业务收入分别为 5.11/3.04/11.32 亿元，同比增速分别为+59.16%/+6.64%/-2.91%。截至目前，公司“两机”业务累计取得 500 余品种的叶片、环形件和机匣开发订单，已开发完成的品种约 230 个，尚在开发阶段的品种约 270 个，充足的型号储备为未来业务高速增长打开空间。核电领域，公司“华龙一号”主泵泵壳订单稳定，核辐射屏蔽材料批量供货。同时截至 22 年 Q1，公司固定资产为 27 亿元（相比 21 年末减少 7 亿元）、流动资产占比提升至 46.49%（相比 21 年提升 11pct），主因公司的土地收储优化了公司资产负债结构，预计公司的土地收储有望改善公司现金流水平，提升生产经营效率。预计 2022-24 年公司归母净利润分别为 5.38/5.90/7.65 亿元。
- **容知日新：专注工业智能运维，打造工业设备领先服务商。**公司为工业智能运维领军企业，下游从风电、石化、冶金三大领域逐步向煤炭、水泥、轨交等板块拓展，21 年煤炭和水泥两大新领域实现收入超 0.6 亿元，产品跨行业优势推动营收、净利润高速增长。2017-21 年，公司营业收入和扣非后归母净利润分别从 1.00/0.12 亿元提升至 3.97/0.75 亿元，期间 CAGR 分别高达 41.0%/58.9%。工业智能运维仍处于早期阶段，根据中国电子技术标准化研究院数据显示，2020 年制造业中开始实行预测性维护的企业比例仅为 14%，行业渗透率较低。根据 IOT Analytics 发布的预测性维护市场

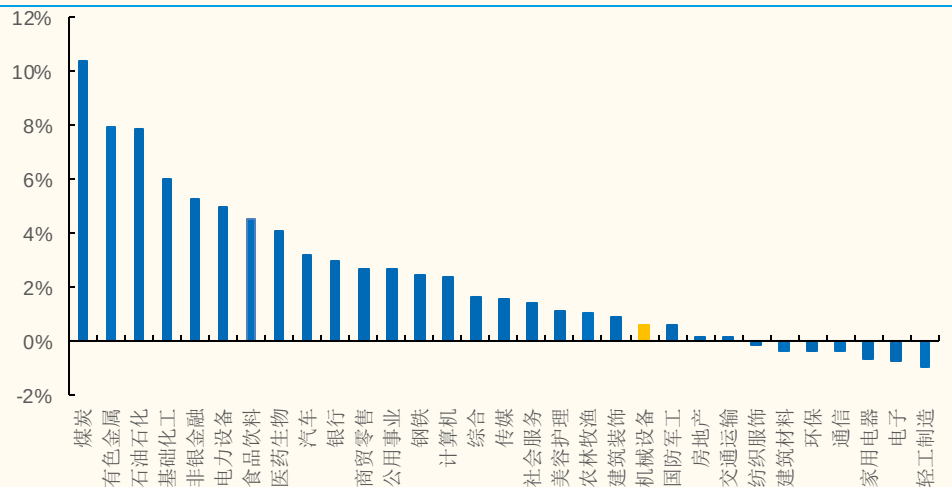
报告显示，2021 年全球预测性维护市场规模达 69 亿美元，2021-26 年 CAGR 超过 30%，行业长期具有较高景气度。公司自主研发保证了盈利能力长期处于高位，2019-21 年公司毛利率和净利率均超过 60%/20%。22 年 3 月公司首次执行股权激励计划，营收和业绩考核目标为：公司 2022-24 年营收或扣非归母净利润（剔除股份支付费用影响）较 2021 年增长 40.0%/82.0%/136.6%。预计公司 2022-24 年归母净利润为 1.18/1.63/2.31 亿元。

- **天宜上佳：平台化高端材料供应商，碳基复材进入爆发期。**公司致力于打造四大业务板块，碳基复材、航空航天零部件两大业务已在 21 年贡献收入，轨交业务的收入依赖程度明显降低，逐渐形成平台化材料供应商。碳碳热场：碳基复材已成为光伏热场部件的主流应用材料，21 年实现收入 1.42 亿元，随着公司产能不断释放，预计 22-24 年碳碳热场业务收入有望达到 6.2/10.3/13.0 亿元。碳陶刹车盘：碳陶刹车盘为下一代理想刹车材料，公司目前已突破碳陶刹车盘技术瓶颈，产品性能与海外竞品相当，有望在 22 年通过装车路试考核，预计 22-24 年汽车碳陶刹车盘领域的收入为 0.04/1.01/3.18 亿元。22 年公司拟募集不超过 23.19 亿元，旨在深化上游碳碳预制体与汽车碳陶制动盘业务布局。募投项目投产后，公司碳陶制动盘年产能预计达到 15 万套、碳碳预制体年产能预计达到 5.5 万件。随着上下游产能的不断释放，公司碳基复材全产业链优势将更加明显。预计公司 2022-24 年归母净利润分别为 3.53/5.00/6.71 亿元。

2、行情回顾

- **本周板块表现：**本周（2022/6/6-2022/6/10）5 个交易日，SW 机械设备指数上涨 0.62%，在申万 31 个一级行业分类中排名第 21。同期沪深 300 指数上涨 3.65%。

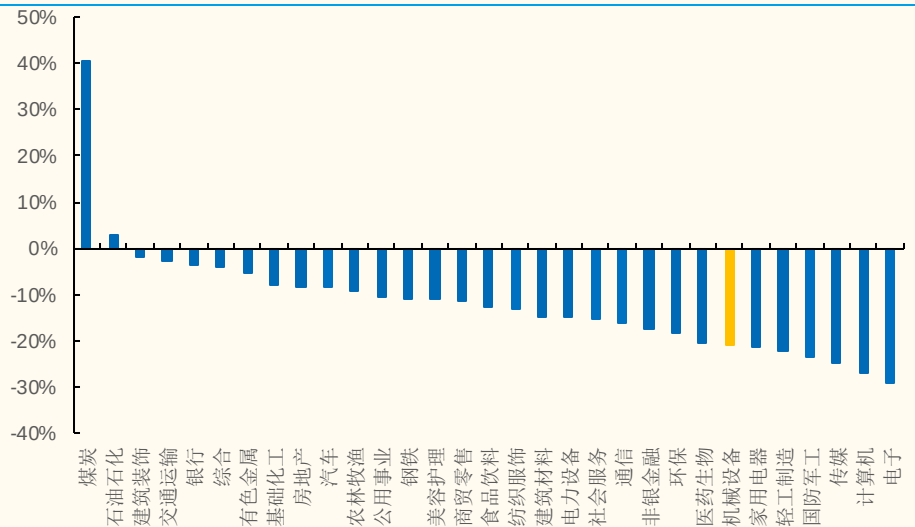
图表 2：申万行业板块本周表现



来源：Wind，国金证券研究所

- **2022 年至今表现：**SW 机械设备指数下跌 20.94%，在申万 31 个一级行业分类中排名 25；同期沪深 300 指数下跌 14.20%。

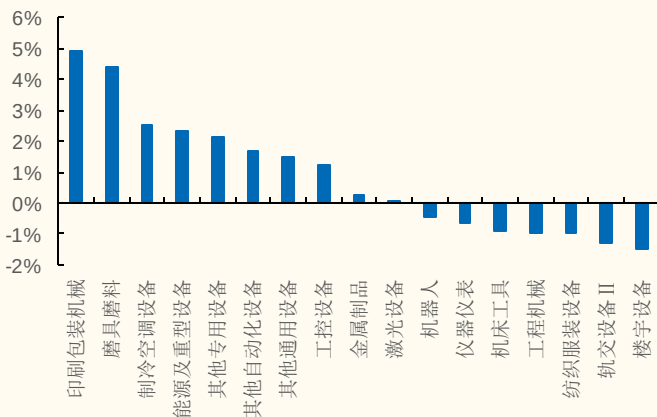
图表 3：申万行业板块年初至今表现



来源：Wind，国金证券研究所

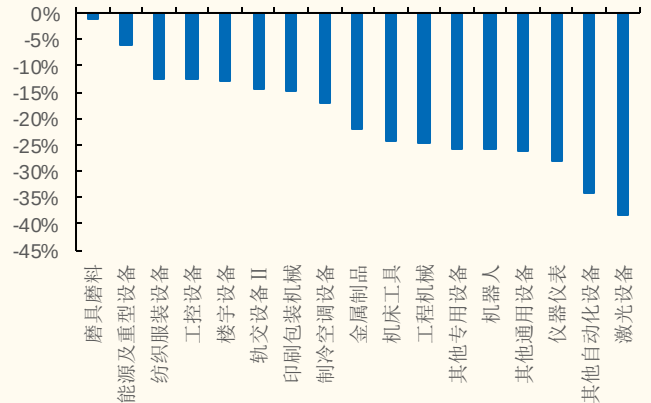
- **本周机械板块表现：**本周（2022/6/6-2022/6/10）5 个交易日，机械细分板块涨幅前五的板块是：印刷包装机械/磨具磨料/制冷空调设备/能源及重型设备/其他专用设备，涨跌幅分别为：4.94%/4.41%/2.54%/2.33%/2.16%；涨幅靠后的板块是：机床工具/工程机械/纺织服装设备/轨交设备II/楼宇设备，涨跌幅分别为：-0.93%/-0.96%/-0.97%/-1.28%/-1.48%。
- **2022 年至今表现：**2022 年初至今，机械细分板块涨幅前五的板块是：磨具磨料/能源及重型设备/纺织服装设备/工控设备/楼宇设备，涨跌幅分别为-1.26%/-6.06%/-12.52%/-12.67%/-12.76%。

图表 4：机械细分板块本周表现



来源：Wind，国金证券研究所

图表 5：机械细分板块年初至今表现



来源：Wind，国金证券研究所

3、核心观点更新

- **挖机需求同比降幅收窄，出口份额继续提升。**5 月开始，各地疫情陆续进入尾声，国内开工需求回暖。从统计局发布的 5 月 PMI 来看，建筑业商务活动指数环比下降 0.5pcts，建筑业扩张下降幅度有所收窄；同时建筑业新订单指数 46.4%，环比上升 1.1pcts。5 月国内挖机销量同比降幅相较 4 月同比降幅收窄 16.1pcts，下降幅度收窄明显。我们认为主要系今年已发新增专项债有近七成投向基建领域的效果开始有所反应，各地重大工程项目开始慢慢推进，挖机需求有望触底回升，预计 6 月同比下滑幅度进一步收窄，7 月开始转正，行业出现“后高”态势。海外方面，挖机出口近期一直保持较高增长，5 月出口量达本月总销量的 40.95%，环比上升 6.30pcts。海外市场需求旺盛，同时国外供给不足，国内企业继续加大出

口业务布局。以徐工、三一为首的业内挖机龙头海外收入占比份额的提升，一定程度也缓冲了周期波动对内销下行的风险。国产品牌开始进入东南亚、非洲、拉美等人均挖机保有量低的地区，未来中国挖机出口潜力开始显现。

- **通用机械需求有望在 6 月迎来修复。**通用机械的整体需求自去年二季度以来呈现逐季度走弱的态势，尤其今年二季度受到疫情影响出现加速下行。我们认为，通用机械的下行预计在今年下半年结束；同时，由于疫情影响被压制的需求有望在 6 月份出现回补，我们看好 6 月份典型通用机械产品的销售回暖，包括数控刀具、叉车、机床等。建议重点关注数控刀具国产化方向。今年疫情导致进口品牌的供应相对紧张、成本提升，扩大了国产品牌的性价比。今年国产刀具龙头企业中钨高新、欧科亿、华锐精密等都有明显的产能提升，是市占率提高的关键时间节点。我们认为，在需求相对有韧性的情况下，国产品牌的产销量有望不惧行业波动，“以我为主”，实现业绩的稳步增长、以及市场份额的提升。
- **油服装备有望维持高景气度。**中国油气对外依存度较高，“十四五”期间将继续增强油气供应能力，在稳产、增产基础上，加强油气管网建设以完善输运体系，预计 2025 年油气管网总里程达到 21 万公里，同时炼化一体化正积极推进中，新增项目持续落地，管网、炼化有望作为稳增长项目受到支持。国际油气价格自 2020H2 逐渐回暖，2022 年国内三桶油、海外油公司整体规划资本开支上行，从目前的海外高频数据来看，美国原油、天然气开采活跃钻机数量、活跃压裂车队数量也持续回升，油服装备行业景气度正高。

3.1 工程机械：5 月挖机销量同比下降，需求有望筑底回升

- **国内疫情逐渐稳定，挖机需求同比降幅收窄，海外出口份额继续提升。**5 月开始，各地疫情陆续进入尾声，封闭管控对物流运输造成的影响逐渐减弱，国内开工需求回暖。从统计局发布的 5 月 PMI 来看，建筑业商务活动指数环比下降 0.5pcts，建筑业扩张下降幅度有所缩窄；同时建筑业新订单指数 46.4%，环比上升 1.1pcts。值得注意的是，5 月国内挖机销量同比降幅相较 4 月同比降幅收窄 16.1pcts，下降幅度收窄明显。我们认为主要系今年已发的新增专项债有近七成投向基建领域的效果开始有所反应，各地重大工程项目开始慢慢推进，挖机需求有望触底回升，预计 6 月同比下滑幅度进一步收窄，7 月开始转正，行业出现“后高”态势。海外方面，挖机出口近期一直保持较高增长，5 月出口量达本月总销量的 40.95%，环比上升 6.30pcts。海外市场需求旺盛，同时国外供给不足，国内企业继续加大出口业务布局。以徐工、三一为首的业内挖机龙头海外收入占比份额的提升，一定程度也缓冲了周期波动对内销下行的风险。国产品牌开始进入东南亚、非洲、拉美等人均挖机保有量低的地区，未来中国挖机出口潜力开始显现。
- **小挖当月结构占比有所减弱，中大挖占比相较 4 月略有提高。**国内销量结构方面，5 月国内小挖（<18.5t）/中挖（18.5t-28.5t）/大挖（>28.5t）销量分别为 7945/2639/1595 台，同比分别为-35.4%/-61.9%/-43.8%，在当月总销量中占比 65.24%/21.67%/13.10%。以小挖为代表的市政、农村建设领域的持续性恢复，当月结构占比相较 4 月有所下降，而对应矿山开采及大型基建的中大挖机销量占比略有提高。在今年经济稳增长基调下，后期中大挖市场有望受益基建、地产两大下游板块。
- **基建投资年初出现拐点，预计 Q3 以后挖机需求出现明显环比改善。**经济下行时，基建往往充当典型的对冲托底手段。根据国家统计局数据，今年年初基建投资额累计同比开始出现拐点。参考历史基建充当托底的 2008 年-2009 年，2012 年-2013 年的时期来看，挖机销量回暖一般滞后基建投资完成额 6-8 个月左右。因此我们判断后期基建提速的施工活动落地后，Q3 后挖机需求或出现明显环比改善。
- 我们认为随着基础设施施工的落地，工程机械需求有望回升，同时国内龙头企业对海外市场继续发力，出口量仍可以保持较高增长，建议关注龙头主机厂三一重工、徐工机械、中联重科以及核心零部件企业恒立液压。

3.2 锂电设备：5 月新能源汽车销量高增，需求复苏电池企业扩产有望加速

- **5月新能源车销量与动力电池装车量大幅增长，需求复苏电池企业扩产有望加速：**4月在疫情影响下新能源车销量同比下滑38.25%，动力电池装车量同比增速回落至58.10%。5月市场需求显著回暖，新能源汽车销量同比增长49.56%，动力电池装车量同比增长90.30%，考虑当前利好政策频出，预计6月新能源车销量仍将取得良好表现，带来动力电池装车量保持高增长。在需求回暖、疫情对供应链影响有望逐步恢复背景下，我们认为动力电池企业下半年扩产有望加速，利好锂电设备企业。
- 根据海外与国内头部电池企业产能规划，我们预计2022-2025年新增电池产能约557、616、464、663GWh，同比增速65%、44%、23%、27%。此外我们预计到2025年全球储能装机量为297GWh，国内储能装机量有望达98GWh。储能需求的爆发将持续推升设备行业的高景气度。考虑当前锂电设备行业景气度正高，企业新签订单爆发后续业绩高增确定性强，同时全球电池企业持续扩产，中国设备企业有望充分参与全球产能扩张，后续锂电设备需求旺盛，建议关注国内整线设备龙头先导智能、赢合科技；后段设备龙头杭可科技；从消费向动力快速突破的利元亨；激光焊接龙头联赢激光；激光自动化设备引领者海目星。

3.3 科学仪器：代表厂商芯片自供比例不断提升，国产替代有望加速推进

- 电子测量仪器行业市场规模接近千亿，行业多数份额被海外垄断，海内外企业规模差距明显，但是21年以来国内企业不断突破上游技术瓶颈，上游芯片自供率不断提升，22年Q1代表企业普源精电搭载自研芯片的数字示波器销售比例超过65%，不断降低海外芯片的依赖程度。凭借国内企业持续的研发投入和上游芯片自供率提升，国产电子测量仪器产品档次不断进阶，多个产品达到国际高端水平，叠加国产产品的价格优势，国内企业收入正处于高速增长阶段，2021年代表公司普源精电和鼎阳科技收入分别同比增长36.6%和37.6%。随着国内代表企业收入的高速增长，国内代表企业份额有望逐步提升，实现进口替代。建议关注国内首家具有示波器芯片自研能力的普源精电和产品高端化比例较高的鼎阳科技。

3.4 激光设备：产业不断升级，应用前景广阔

- 激光作为工具随着技术进步不断向传统制造业加工领域（如打标、切割、焊接）渗透，此外，如激光医疗、激光雷达、激光显示、激光检测等新兴激光应用的蓬勃发展赋予了行业更强的长期发展动力。去年以来，得益于高功率光纤激光器及激光切割头等核心部件的大幅国产化，高功率设备成本下降迅速，下游对高功率、超高功率机型的需求量出现明显增加。今年上半年，疫情使得下游资本开支预期放缓，我们认为，随着疫情得到控制，激光设备相对通用机械板块具有 α 属性，需求有望集中释放。建议重点关注激光器龙头锐科激光、激光切割控制系统龙头柏楚电子。

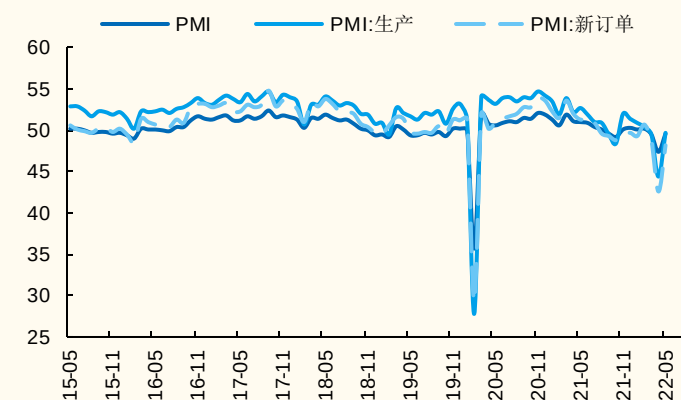
3.5 油服装备：油公司实际资本开支或高于规划值，利好油服装备龙头

- 国内市场2022年三桶油合计资本开支规划增长5.87%，2022Q1实际资本开支同比大幅增长23.84%。考虑当前油气价格仍处高位，在能源安全战略、稳增长政策支撑下，国内油气开发进度有望加速，三桶油全年资本开支增速或高于规划值。海外数据来看，美国原油、天然气开采活跃钻机数量、活跃压裂车队数量也持续回升，反映油服行业景气度正高。建议关注国内油服装备龙头杰瑞股份。

4、重点数据跟踪

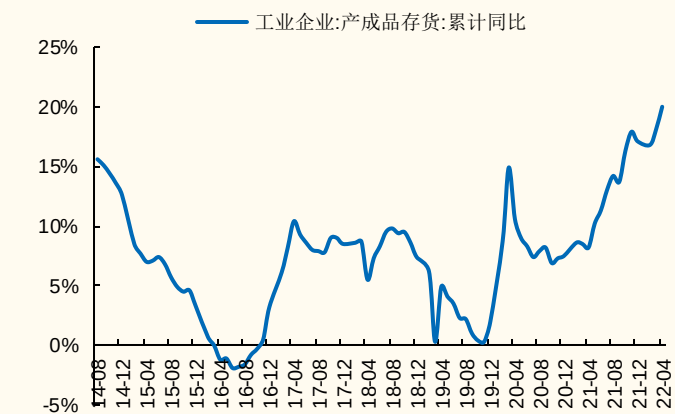
4.1 通用机械

图表 6: PMI、PMI 生产、PMI 新订单情况



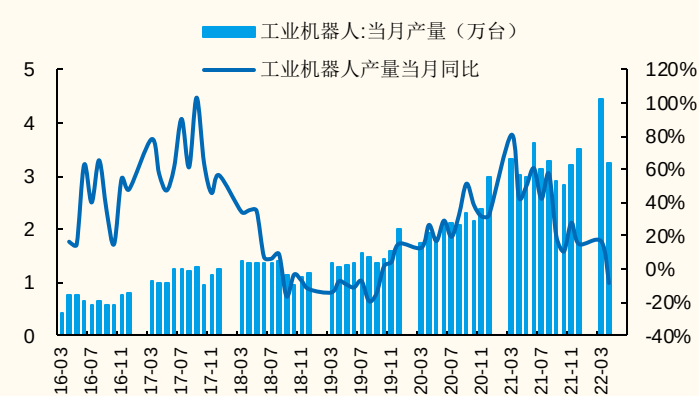
来源: Wind, 国金证券研究所

图表 7: 工业企业产成品存货累计同比情况



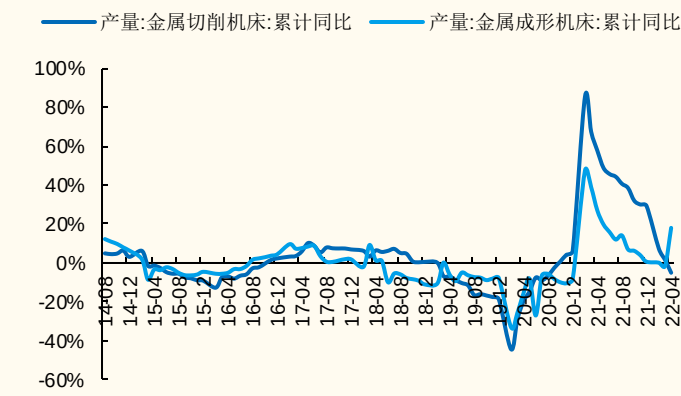
来源: Wind, 国金证券研究所

图表 8: 我国工业机器人产量及当月同比



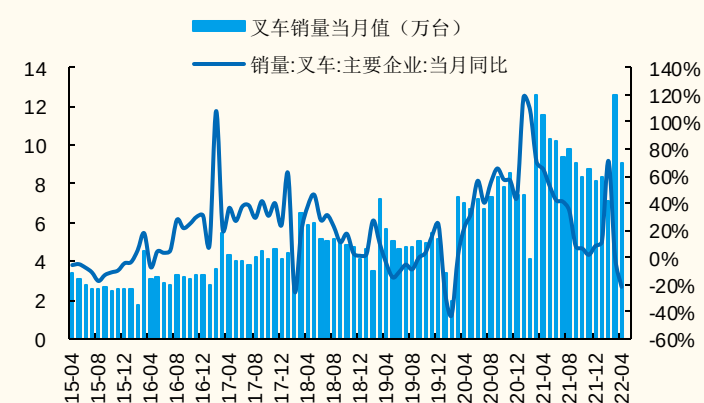
来源: Wind, 国金证券研究所

图表 9: 我国金属切削机床、成形机床产量累计同比



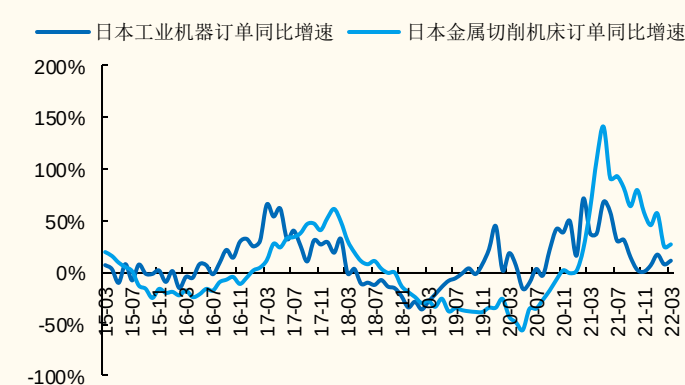
来源: Wind, 国金证券研究所

图表 10: 我国叉车销量及当月增速



来源: Wind, 国金证券研究所

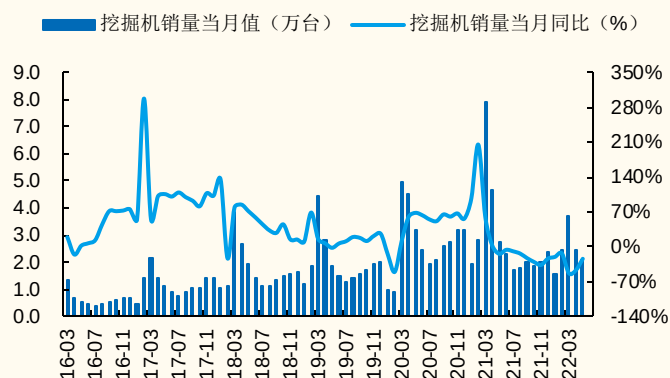
图表 11: 日本工业机器人、金属切削机床订单同比增速



来源: Wind, 国金证券研究所

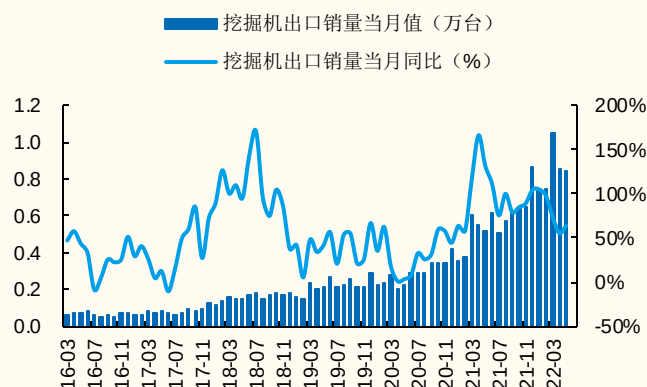
4.2 工程机械

图表 12: 我国挖掘机总销量及同比



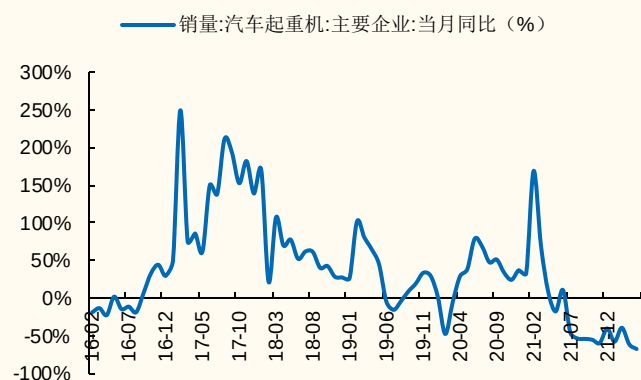
来源: 中国工程机械协会, 国金证券研究所

图表 13: 我国挖掘机出口销量及同比



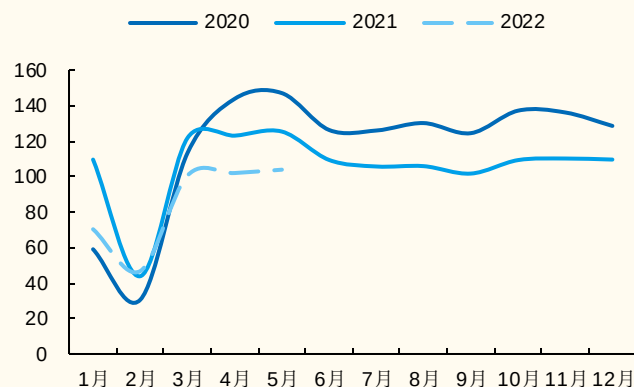
来源: 中国工程机械协会, 国金证券研究所

图表 14: 我国汽车起重机主要企业销量当月同比



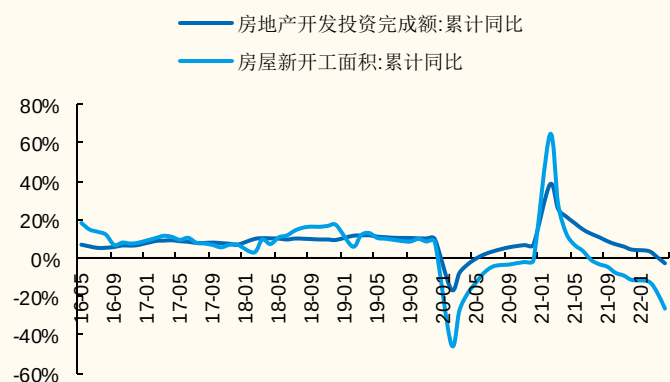
来源: Wind, 国金证券研究所

图表 15: 中国小松开机小时数(小时)



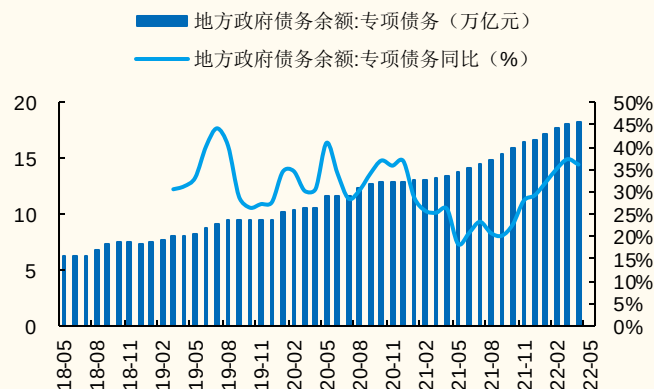
来源: 小松官网, 国金证券研究所

图表 16: 我国房地产投资和新开工面积累计同比



来源: Wind, 国金证券研究所

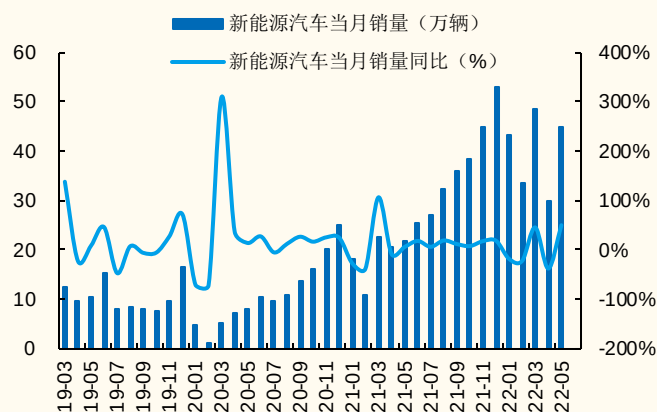
图表 17: 我国发行的地方政府专项债余额及同比



来源: Wind, 国金证券研究所

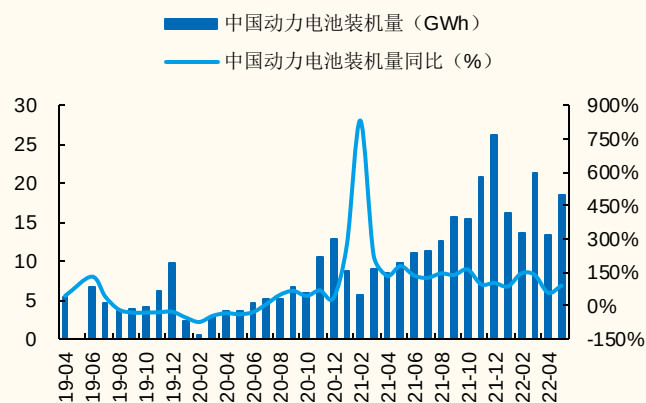
4.3 锂电设备

图表 18: 新能源汽车销量及同比数据



来源: Wind, 国金证券研究所

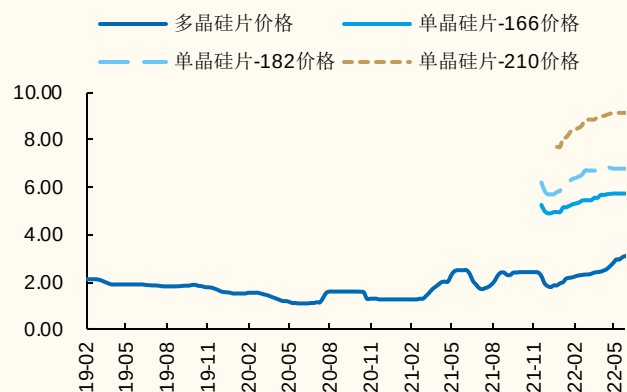
图表 19: 我国动力电池装机量及同比数据



来源: Wind, 国金证券研究所

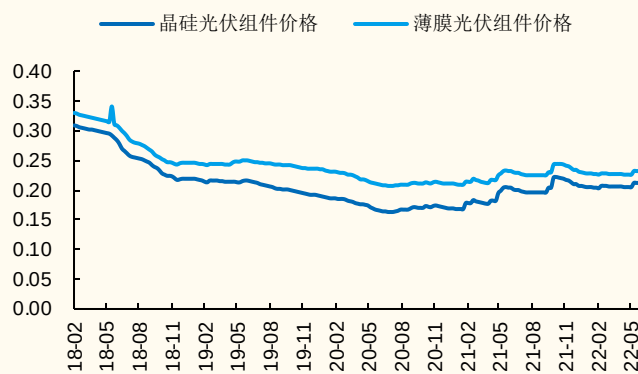
4.4 光伏设备

图表 20: 硅片价格走势 (RMB/pc)



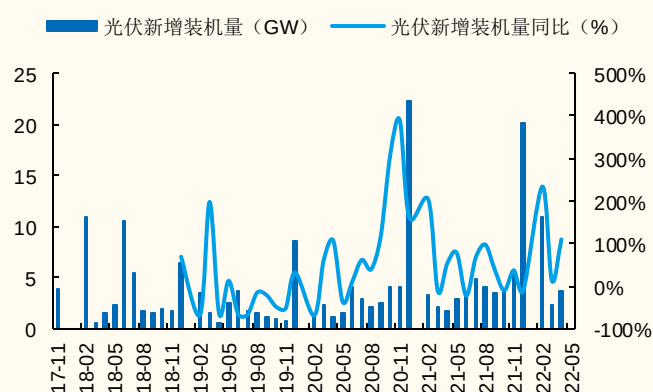
来源: solarzoom, 国金证券研究所

图表 21: 组件价格走势 (美元/W)



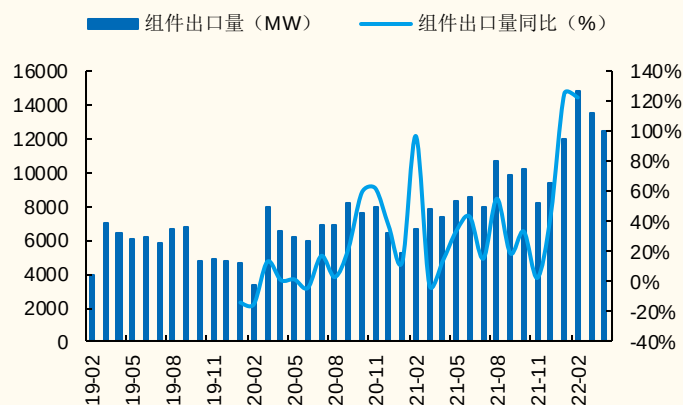
来源: Wind, 国金证券研究所

图表 22: 组件装机及同比数据



来源: 中电联, 国金证券研究所

图表 23: 组件出口及同比数据



来源: PVinfolink, 国金证券研究所

4.5 油服设备

图表 24: 布伦特原油均价



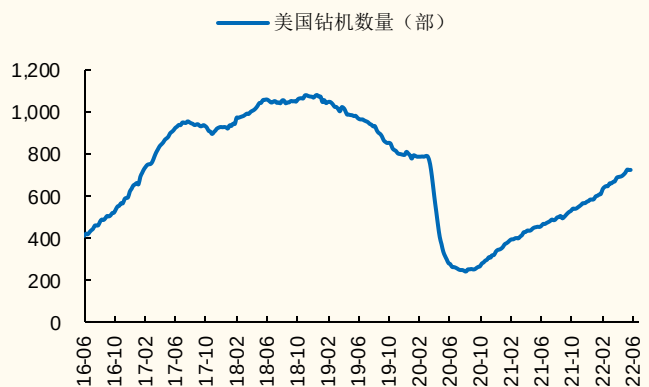
来源: Wind, 国金证券研究所

图表 25: 全球在用钻机数量



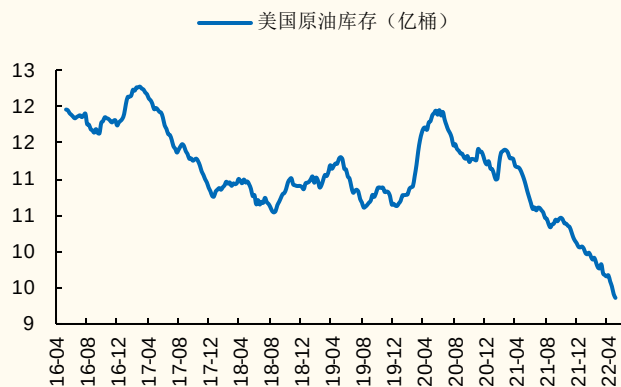
来源: Wind, 国金证券研究所

图表 26: 美国钻机数量



来源: Wind, 国金证券研究所

图表 27: 美国原油商业库存



来源: Wind, 国金证券研究所

5、行业重要动态

【核电板块】

- **山东积极打造胶东半岛千万千瓦级核电基地。**6月10日上午,山东省政府新闻办召开新闻发布会,介绍“十三五”期间电力发展情况及“十四五”期间主要目标和重点任务。记者从现场了解到,山东积极安全有序推动核电建设,积极打造胶东半岛千万千瓦级核电基地。来源:中国核电网, <https://www.cnnpn.cn/article/31208.html>
- **俄列宁格勒核电厂7号和8号机组将分别于2024年和2025年开工建设。**俄罗斯采用VVER-1200设计的列宁格勒(Leningrad)核电厂7号和8号机组将分别于2024年和2025年开工建设,分别于2030年和2032年完成建设。列宁格勒核电厂现有4台在运机组,分别是3号和4号机组(2台RBMK-1000机组)及5号和6号机组(2台VVER-1200机组)。5号和6号机组取代了1号机组(已于2018年永久关闭)和2号机组(已于2020年永久关闭)。计划新建的7号和8号机组将取代现有的3号和4号机组,后两台机组将于2030年永久关闭。来源:中国核电网, <https://www.cnnpn.cn/article/31208.html>
- **中国核学会核燃料价格指数(试运行)2022年6月。**中国核学会核燃料价格指数包括天然铀、铀转换、铀浓缩等环节,通过收集市场交易价格数据,

综合计算得出天然铀的价格指数为 81.3 万元/tU，环比 4.4%等。来源：中国核电网，<https://www.cnnpn.cn/article/31191.html>

- **海南昌江核电项目 3、4 号机组预制工作全面开工。**6 月 8 日上午 8 时 28 分，中核五公司承建的海南昌江项目部 3、4 号机组电气预制工作顺利启动，标志着海南昌江核电项目 3、4 号机组所有预制工作全面开工，为后续核岛安装开工奠定坚实基础。来源：中国核电网，<https://www.cnnpn.cn/article/31196.html>

【锂电设备】

- **GGII：1-4 月全球动力电池装机量分析。**GGII 统计显示，2022 年 1-4 月全球新能源汽车销量约 252.7 万辆，同比增长 71%；相应的动力电池装机量约 120.03GWh，同比增长 92%。来源：高工锂电，<https://www.gg-lb.com/art-44881.html>
- **5 月我国动力电池装车量 18.6GWh，同比增长 90.3%。**2022 年 5 月，我国动力电池装车量 18.6GWh，同比增长 90.3%，环比增长 39.9%。其中三元电池装车量 8.3GWh，占总装车量 44.7%，同比增长 59.0%，环比增长 90.3%；磷酸铁锂电池装车量 10.2GWh，占总装车量 55.1%，同比增长 126.5%，环比增长 15.1%。来源：ofweek 锂电网，<https://libattery.ofweek.com/2022-06/ART-36001-8420-30564045.html>
- **科达利打造全球十三大生产基地。**6 月 2 日，科达利发布公告称，为进一步完善公司产能布局，满足客户产能配套需求，拟使用自筹资金不超过 10 亿元通过控股子公司江苏科达利实施江苏新能源汽车锂电池精密结构件三期项目。通过全球十三个生产基地就近配套，科达利基本上可以实现当地生产，并通过规模优势降低公司生产成本，提升产品盈利能力。来源：高工锂电，<https://www.gg-lb.com/art-44851.html>
- **宁德时代联合中广核阳江投建 2GW/5GWh 储能电站。**6 月 1 日，广东阳江阳西县政府与宁德时代控股公司——广州汇宁时代新能源发展有限公司、中广核电力销售有限公司签署战略合作协议，计划在阳西县投资建设全球最大的电化学储能电站项目，容量达 2GW/5GWh，计划投资约 120 亿元。来源：高工锂电，<https://www.gg-lb.com/art-44859.html>
- **储能 280Ah 大电芯时代开启。**最近，厦门海辰新能源、中创新航、瑞浦、楚能新能源等纷纷扩产 280Ah 电芯。5 月 29 日，厦门海辰新能源锂电智能制造一期项目的 M1 智慧工厂完成交付并开始投产。厂房总体布局 5 条锂电制造产线，年产能 15GWh。同月 19 日，其还宣布在重庆投资 130 亿元新建 50GWh 新一代储能锂电池生产基地，重点扩产 280Ah 等电力储能应用电池产品。5 月下旬，中创新航发布船舶市场储能产品方面，覆盖 280Ah 等系列电芯和多款电池包。种种迹象表明，大容量电芯逐步渗透市场。来源：高工锂电，<https://www.gg-lb.com/art-44862.html>
- **远景动力西班牙落子，零碳电池工厂全球“复制”。**西班牙时间 6 月 3 日，远景动力宣布将在西班牙纳瓦尔莫拉德拉马塔地区建设一座超级工厂，规划产能 30GWh，于 2025 年建成投产。本次落子西班牙，是远景动力继中国、日本、英国、法国和美国后，零碳电池工厂的又一重要布局，也将成为远景动力在欧洲的第三个零碳电池工厂。来源：高工锂电，<https://www.gg-lb.com/art-44873.html>
- **国内首条万吨级磷酸锰铁锂智慧工厂投产。**6 月 9 日，中贝材料锂电智能制造一期项目年产万吨磷酸锰铁锂材料智慧工厂，完成交付并全面投产。该项目采用 EPCC 一体化智造，拟全面建成数字化智慧工厂，实现先进制造技术和先进信息技术的高度耦合与集成，提升生产线的全过程管控与优化能力，打造智慧锂电材料工厂新模式，推动锂电行业的大发展。来源：高工锂电，<https://www.gg-lb.com/art-44880.html>
- **国轩科宏 20 万吨 LFP 正极材料投产。**6 月 8 日，国轩高科旗下公司国轩科宏年产 20 万吨 LFP 正极材料项目正式投产。该项目占地面积约 268 亩，于 2021 年 8 月正式开工，分四期建设。项目主要产品为国轩高科自主研发的

满足单体电芯能量密度 $\geq 210\text{Wh/kg}$ 的高性能磷酸铁锂正极材料，全部达产后将形成年产 20 万吨产能。来源：高工锂电，<https://www.gg-lb.com/art-44882.html>

- **雷诺与摩洛哥矿业公司 Managem 签订钴供应协议。**雷诺集团宣布与摩洛哥矿业公司 Managem 集团达成战略合作，为电动汽车电池供应钴。根据协议条款，Managem 集团将在 7 年内每年向雷诺提供 5000 吨硫酸钴，首次交付时间为 2025 年。来源：ofweek 锂电网，<https://libattery.ofweek.com/2022-06/ART-36002-8130-30563440.html>
- **天齐锂业赴港上市获批。**6 月 2 日晚间，天齐锂业公告称，证监会已核准其发行不超过约 4.25 亿股境外上市外资股，每股面值 1 元，全部为普通股。完成本次发行后，天齐锂业可到香港联合交易所主板上市，该公司也将成为深交所和港交所两地上市的公司。来源：ofweek 锂电网，<https://libattery.ofweek.com/2022-06/ART-36002-8120-30563444.html>
- **普利特拟收购海四达电源。**6 月 2 日晚，普利特发布公告称，公司拟以支付现金的方式购买海四达集团所持海四达电源约 79.79% 股权，转让对价约为 11.41 亿元。且本次股权转让完成后，普利特有权向海四达电源增资不超过 8 亿元，用于海四达电源“年产 2GWh 高比能高安全动力锂离子电池及电源系统二期项目”“年产 12GWh 方型锂离子电池一期项目（年产 6GWh）”两个项目投入。交易完成后，海四达电源将成为普利特的控股子公司。来源：ofweek 锂电网，<https://libattery.ofweek.com/2022-06/ART-36001-8120-30563447.html>
- **碧桂园投资的固态电池企业，又获巨额融资！**6 月 6 日，太蓝新能源获得 A++ 轮融资，融资金额虽然未公布，但规模方面达到“数亿元人民币”。这是太蓝新能源的第三轮融资。该公司第二轮融资（A+ 轮）的时间为 3 月 8 日，融资金额未公布，投资机构为碧桂园创投；第一轮融资（A 轮）的时间为 2021 年 5 月 1 日，融资金额同样未公布，投资机构为君联资本、两江资本。来源：ofweek 锂电网，<https://libattery.ofweek.com/2022-06/ART-36001-8120-30563470.html>
- **Nano One 与巴斯夫合作开发下一代正极活性材料。**加拿大电池开发商 Nano One 和德国化学公司巴斯夫宣布签署了一项联合开发协议（JDA）。两家公司计划共同开发一种在生产下一代正极材料时减少副产品的工艺。来源：ofweek 锂电网，<https://libattery.ofweek.com/2022-06/ART-36002-8130-30563577.html>
- **松下拟将车载电池产能增至目前 4 倍。**据日本共同社消息，日本松下控股旗下的电池业务子公司 6 月 1 日公布方针，到 2028 年度将把车载电池的生产能力最多提高到目前的 4 倍。电池业务被定位为集团的发展领域，电池提供给美国 EV 巨头特斯拉。最快 2023 年度在和歌山县量产新型车载电池，向北美市场供应。来源：ofweek 锂电网，<https://libattery.ofweek.com/2022-06/ART-36001-8130-30563598.html>
- **达志科技与山东旭能战略合作，策划制定储能领域开拓计划。**6 月 7 日晚间，达志科技公告称，与东方旭能（山东）科技发展有限公司签订战略合作协议。公司根据市场需求研发、制造储能电芯及系统产品，由山东旭能集成后进行销售；双方共同推动储能电池系统产品、技术的迭代创新发展，策划制定储能领域的开拓计划。来源：ofweek 锂电网，<https://libattery.ofweek.com/2022-06/ART-36001-8120-30563599.html>
- **湖南力合厚浦 50 亿锂电池正极材料回收项目落户湘江新区。**6 月 2 日，湖南力合厚浦锂电池正极材料回收与绿色制造项目签约落户湖南湘江新区湘阴片区。该项目计划总投资 50 亿元，分两期建设，建成投产后，预计年产值在 100 亿元以上，年税收 5 亿元以上。来源：ofweek 锂电网，<https://libattery.ofweek.com/2022-06/ART-36007-8120-30563605.html>
- **蔚能与 Momentum VC 达成股权融资合作。**6 月 6 日，蔚能宣布与 Momentum VC 达成股权融资合作。本次与蔚能达成合作还有正奇控股，以及蓝雨资本。据官方介绍，Momentum VC 是 SMRT 集团旗下战略投资基金，SMRT 集团成立

于 1987 年，经营项目包括新加坡的地铁、轻轨系统、出租车及巴士业务。
 来源：ofweek 锂电网，<https://libattery.ofweek.com/2022-06/ART-36001-8120-30563606.html>

- **金圆股份拟收购阿里锂源 49%股权。**金圆股份（000546）公告，公司正在筹划发行股份购买阿里锂源 49%的股权，公司股票自 6 月 7 日开市起停牌。公司预计在不超过 10 个交易日的时间内披露本次交易方案。来源：ofweek 锂电网，<https://libattery.ofweek.com/2022-06/ART-36008-8120-30563614.html>
- **亿纬锂能拟定增募资 90 亿元布局锂离子电池产能建设。**6 月 7 日晚，亿纬锂能公告，拟向控股股东亿纬控股、实际控制人刘金成和骆锦红锁价定增募资 90 亿元，发行股票数量约 1.426 亿股，初始发行价格为 63.11 元/股。扣除发行费用后，募集资金净额拟用于动力储能锂离子电池产能建设项目和补充流动资金。根据公告，此次募资投建的动力储能锂离子电池产能建设项目包括乘用车锂离子动力电池项目和 HBF16 吉瓦时乘用车锂离子动力电池。前者项目建设期为 3 年，达产后将形成年产 20 吉瓦时 46 系列动力储能锂离子电池产能；后者建设完成并完全达产后，将形成年产 16 吉瓦时方形磷酸铁锂电池产能。来源：ofweek 锂电网，<https://libattery.ofweek.com/2022-06/ART-36001-8120-30563656.html>
- **天奇股份联手海通恒信，打造锂电池回收再生利用闭环产业链。**6 月 7 日，天奇股份发布公告称，天奇自动化工程股份有限公司与海通恒信国际融资租赁股份有限公司签署《关于锂电池回收战略合作协议》，双方拟在锂电池回收资源化利用领域构建深度的合作关系，共同打造锂电池回收再生利用闭环产业链。来源：ofweek 锂电网，<https://libattery.ofweek.com/2022-06/ART-36007-8120-30563663.html>
- **亿纬锂能拟再投 145 亿元扩产动力储能项目！**6 月 7 日，亿纬锂能又公布了多项重大电池项目投资，总投资额约 145 亿元：投资一是拟在云南曲靖建设年产 10GWh 动力储能电池项目，总投资约 30 亿元；投资二是子公司武汉亿纬储能有限公司拟在武汉东湖新技术开发区建设亿纬锂能储能总部及储能技术研究院项目，总投资约 30 亿元。来源：ofweek 锂电网，<https://libattery.ofweek.com/2022-06/ART-36001-8460-30563706.html>
- **比亚迪为特斯拉佩刀，刀片电池版特斯拉终于要来了！**6 月 8 日，比亚迪集团执行副总裁、汽车工程研究院院长廉玉波在接受 CGTN 采访时表示，比亚迪尊重特斯拉，与马斯克也是好朋友。同时他透露，比亚迪即将为特斯拉提供电池。来源：ofweek 锂电网，<https://libattery.ofweek.com/2022-06/ART-36001-8460-30563775.html>
- **国轩科宏年产 20 万吨高端正极材料项目投产。**6 月 8 日，国轩科宏年产 20 万吨高端正极材料项目投产仪式在庐江高新区举行。该项目占地面积约 268 亩，总建筑面积约 12 万平方米。项目于 2021 年 8 月正式开工，分四期建设。项目主要产品为国轩高科自主研发的满足单体电芯能量密度 $\geq 210\text{Wh/kg}$ 的高性能磷酸铁锂正极材料，全部达产后将形成年产 20 万吨产能。来源：ofweek 锂电网，<https://libattery.ofweek.com/2022-06/ART-36002-8120-30563820.html>

【光伏设备】

- **晶科进军储能！**根据企查查 APP 显示，5 月 26 日，江西晶科储能有限公司成立，法定代表人为李仙德，注册资本 1 亿元，经营范围包含：新兴能源技术研发，储能技术服务，工业自动化控制系统装置制造，计算机系统服务，智能控制系统集成等。企查查股权穿透显示，该公司由晶科能源 100%持股。来源：光伏前沿，<https://mp.weixin.qq.com/s/iHYm9NE9XAs-9ePLQdgEsA>
- **2GW，中国光伏设备再签出口大单！**近日，金辰股份与印度能源巨头 Adani 集团旗下太阳能光伏制造公司 Adani Solar 签署合作协议，金辰将为其提供 2GW 光伏组件高效自动化生产线。金辰股份与 Adani 的合作可以追溯到 2015 年。此次签约是继去年合作后，Adani 再次选择与金辰合作进行扩产。

截至目前，金辰股份已累计为 Adani 提供 4GW 光伏组件高端制造装备。来源：光伏前沿，https://mp.weixin.qq.com/s/3Uv0_udp34oH4oXsS-sGiQ

- **晶科再签 TOPCon 超级大单！**近日，全球极具创新力的光伏企业晶科能源宣布，作为国家电投采购招标的重要一部分，高效双面双玻组件 N 型 Tiger Neo 斩获 550MW 集采，这也标志着中国最大的太阳能开发商之一，转向更先进的 N 型高效组件。来源：光伏前沿，https://mp.weixin.qq.com/s/VC_Egh7eKiWk0ogaq8B_Ymg
- **工信部：多晶硅 3-4 月份全国产量约 12.2 万吨，硅片 49GW。**2022 年 3-4 月，全国晶硅电池产量超过 44GW，环比增长 12.8%。多晶硅环节，3-4 月份全国产量约 12.2 万吨，3 月、4 月致密料均价分别为 243 元/kg、247 元/kg。硅片环节，3-4 月份全国产量约 49GW，出口 3.7GW。电池环节，3-4 月份全国晶硅电池出口 4.1GW，单晶 PERC M6 和 M10 电池均价分别为 1.10 元/W 和 1.15 元/W。组件环节，3-4 月份全国晶硅组件出口 22.9GW。逆变器环节，3-4 月全国逆变器产量超过 31GW。来源：光伏前沿，https://mp.weixin.qq.com/s/AQI6lbuGSloxEjaaPL0_hQ
- **28.0%！全钙钛矿叠层电池效率首次超越单晶硅电池。**经国际权威机构 JET 第三方认证，南京大学谭海仁及其科研团队研制的全钙钛矿叠层电池稳态光电转换效率高达 28.0%，该项技术产业化由苏州仁烁光能承接，在国际上首次超越单晶硅电池的最高效率 26.7%，创造了人类光伏发展的新的历史。来源：光伏前沿，https://mp.weixin.qq.com/s/EMK2oosTNSyyGcPv9B_eMHA
- **隆基再建 5GW 电池项目！**6 月 7 日，宁夏隆基乐叶 10GW 高效单晶电池一期项目投产暨二期项目开工现场会召开。该项目总投资 66 亿元，项目的投产开工对银川市加快完善光伏产业链条、做强做大新材料新能源产业、打造“中国新硅都”具有十分重要的作用。来源：光伏前沿，<https://mp.weixin.qq.com/s/JBDTaAUAi3o9xc5iz8t5pg>
- **东方日升拟转让宁夏旭宁 100%股权。**6 月 8 日，东方日升发布公告，公司全资子公司东方日升（宁波）电力开发有限公司拟与中核汇能有限公司签署《宁夏旭宁新能源科技有限公司股权转让协议》，拟将持有的宁夏旭宁新能源科技有限公司 100%的股权转让给中核汇能，本次的交易总价为 3,500 万元。本次交易完成后，日升电力不再持有宁夏旭宁的股权。来源：光伏前沿，https://mp.weixin.qq.com/s/DshR36w9Yu_hhb-pDzm_YA
- **双良再签 4.11 亿元还原炉大单！**6 月 9 日，双良节能(600481.SH)公布，此前披露，公司控股子公司预计中标约 4.11 亿元的还原炉招标项目。公司控股子公司江苏双良新能源装备有限公司于 2022 年 6 月 8 日与新疆其亚硅业有限公司签订了《还原炉买卖合同》。合同标的为 72 对棒还原炉设备及其备品备件等，用于需方年产 20 万吨高纯晶硅项目一期 10 万吨工程还原车间，合同金额为人民币 4.1088 亿元。来源：光伏前沿，<https://mp.weixin.qq.com/s/jZqwEWoErc2hzW3iSZ0jMA>
- **220 亿！高景太阳能再投巨额项目。**5 月 31 日，广东高景太阳能科技股份有限公司与宜宾市人民政府、叙州区人民政府签署合作协议。据悉，该协议投建项目为年产 50GW 直拉单晶硅棒和 30GW 单晶硅拉棒切片，总投资 220 亿元，共分为三期建设，全部建成后预计可实现年产值超过 250 亿元。来源：ofweek 太阳能光伏网，<https://solar.ofweek.com/2022-06/ART-260001-8440-30563302.html>
- **沐邦高科投建 TOPCON 光伏电池项目。**6 月 3 日，江西沐邦高科股份有限公司发布公告称，沐邦高科与安义县人民政府签订了《投资战略合作框架协议》。双方愿意充分利用和发挥各自的资源优势，在工业园区范围内安排项目用地约 300 亩，建设 8GW TOPCON 光伏电池生产项目。来源：ofweek 太阳能光伏网，<https://solar.ofweek.com/2022-06/ART-260001-8440-30563457.html>
- **王者归来！美科股份上市获受理。**6 月 7 日，江苏美科太阳能科技股份有限公司 IPO 申请获深交所受理。据悉，美科股份 IPO 拟募资 50 亿元，其中

37.5 亿元用于包头美科硅能源有限公司三期 20GW 单晶拉棒项目，12.5 亿元用于补充流动资金。来源：ofweek 太阳能光伏网，<https://solar.ofweek.com/2022-06/ART-260001-8440-30563919.html>

【通用机械】

- **半导体激光芯片研发商华辰芯光完成 5000 万元天使轮融资。**6 月 10 日消息，近日，高可靠半导体激光器厂商华辰芯光宣布完成 5000 万元人民币天使轮融资，本轮融资由同创伟业、普华资本联合领投，海松资本、悠然星云等跟投。来源：OFweek 激光网，<https://laser.ofweek.com/2022-06/ART-8120-2400-30564004.html>
- **2022 年，国产机器人出海。**得益于国产机器人企业的努力钻研奋进，近年来我国机器人产业迅速发展，机器人技术不断突破，产品质量也逐渐得到市场的认可，在中高端市场也能占据一席之地，国产化率因此持续上升，2021 年，我国工业机器人国产化率约为 34%，同比提升了 5.1 个百分点。来源：OFweek 机器人网，<https://robot.ofweek.com/2022-06/ART-8321200-8500-30563760.html>
- **深圳发布培育智能机器人产业计划，到 2025 年产值达 160 亿元。**《计划》提出四大目标：一是产业规模跃升，到 2025 年智能机器人产业增加值达到 160 亿元，其中无人机产业增加值达到百亿级规模，工业机器人、服务机器人、特种机器人实现快速增长。来源：OFweek 机器人网，<https://robot.ofweek.com/2022-06/ART-8321200-8100-30563603.html>
- **又一家国产工业机器人企业涨价。**6 月 7 日，配天机器人发布《工业机器人价格调整通知》。其中显示，受大环境影响所致，芯片等物料短缺、原材料价格持续上涨，为保障未来持续稳定的供货，配天机器人决定，自 2022 年 7 月 1 日起，上调部分机器人产品的价格，平均上调幅度 3-8%。来源：OFweek 机器人网，<https://robot.ofweek.com/2022-06/ART-8321200-8100-30563874.html>

6、本周报告

- 机械行业 2022 中期策略报告：弱势格局下寻找确定性
- 基础研究专题四：机械可转债投资价值报告
- 挖机行业点评：5 月挖机销量同比下降，需求有望筑底回升

7、风险提示

- **宏观经济变化的风险：**若宏观经济变化，企业对于生产经营信心不足，则其资本开支力度不足，因而对机械行业的需求造成一定的影响。
- **原材料价格波动的风险：**原材料大幅波动，导致中下游成本压力较大，一方面挤占了中游盈利空间，其次影响终端客户的资本开支需求。
- **政策及扩产不及预期的风险：**由于新能源产业受国家政策影响较大，当政策出现大幅波动时，下游企业的扩产规划将会受到影响，从而影响中游设备厂商对的订单及收入情况。

公司投资评级的说明：

买入：预期未来 6—12 个月内上涨幅度在 15%以上；

增持：预期未来 6—12 个月内上涨幅度在 5%—15%；

中性：预期未来 6—12 个月内变动幅度在-5%—5%；

减持：预期未来 6—12 个月内下跌幅度在 5%以上。

行业投资评级的说明：

买入：预期未来 3—6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 15%以上；

增持：预期未来 3—6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 5%—15%；

中性：预期未来 3—6 个月内该行业变动幅度相对大盘在-5%—5%；

减持：预期未来 3—6 个月内该行业下跌幅度超过大盘在 5%以上。

特别声明：

国金证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告版权归“国金证券股份有限公司”（以下简称“国金证券”）所有，未经事先书面授权，任何机构和个人均不得以任何方式对本报告的任何部分制作任何形式的复制、转发、转载、引用、修改、仿制、刊发，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。经过书面授权的引用、刊发，需注明出处为“国金证券股份有限公司”，且不得对本报告进行任何有悖原意的删节和修改。

本报告的产生基于国金证券及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但国金证券及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，对由于该等问题产生的一切责任，国金证券不作出任何担保。且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，在不作事先通知的情况下，可能会随时调整。

本报告中的信息、意见等均仅供参考，不作为或被视为出售及购买证券或其他投资标的邀请或要约。客户应当考虑到国金证券存在可能影响本报告客观性的利益冲突，而不应视本报告为作出投资决策的唯一因素。证券研究报告是用于服务具备专业知识的投资者和投资顾问的专业产品，使用时必须经专业人士进行解读。国金证券建议获取报告人员应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。报告本身、报告中的信息或所表达意见也不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，国金证券不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。

在法律允许的情况下，国金证券的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法，故本报告所载观点可能与其他类似研究报告的观点及市场实际情况不一致，且收件人亦不会因为收到本报告而成为国金证券的客户。

根据《证券期货投资者适当性管理办法》，本报告仅供国金证券股份有限公司客户中风险评级高于 C3 级（含 C3 级）的投资者使用；非国金证券 C3 级以上（含 C3 级）的投资者擅自使用国金证券研究报告进行投资，遭受任何损失，国金证券不承担相关法律责任。

此报告仅限于中国大陆使用。

上海

电话：021-60753903

传真：021-61038200

邮箱：researchsh@gjzq.com.cn

邮编：201204

地址：上海浦东新区芳甸路 1088 号

紫竹国际大厦 7 楼

北京

电话：010-66216979

传真：010-66216793

邮箱：researchbj@gjzq.com.cn

邮编：100053

地址：中国北京西城区长椿街 3 号 4 层

深圳

电话：0755-83831378

传真：0755-83830558

邮箱：researchsz@gjzq.com.cn

邮编：518000

地址：中国深圳市福田区中心四路 1-1 号

嘉里建设广场 T3-2402