机械

行业研究/周报

挖机销量同比+106%，重点企业业绩预告大增

—机械周报 20210125

机械周报 | 2021 年 01 月 25 日

报告摘要：

● **周观点**

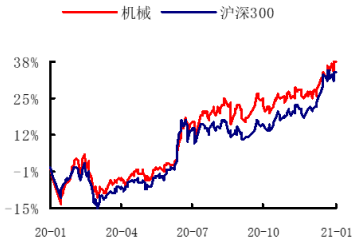
工程机械：1 月份挖机销量同比增长 106%，重点企业业绩预告大增。据工程机械协杂志社统计，2021 年 1 月预计挖掘机销量约为 2.05 万台，同比增速约为 106%。其中国内市场估计销量为 1.7 万台，同比增长 112%左右，环比下降约 37%，出口市场估计销量为 0.35 万台，同比增长约为 60%左右。挖机 1 月份销量数据仍然维持乐观表明行业景气度依旧持续，应该注意 1 月销量大增的重要原因为 2020 年春节在 1 月，节假日期间销量低，导致基数较低。此外，上周恒立液压、中联重科发布 2020 年全年业绩预告，恒立液压受益于挖机销量的大幅增长，挖机油缸、泵阀等产品销量和市占率稳步提升，预计 2020 年实现归母净利润 20.5 亿元至 23.0 亿元，同比增长约 57.91%至 77.44%；中联重科主营产品在“两新一重”项目建设、环保更新换代等驱动力下取得高增长，预计实现归母净利润 70.0 亿元至 75.0 亿元，同比增长约 60.13%至 71.57%，二者业绩均实现同比大幅增长，与行业全年高景气度相印证。我们认为，短期持续受益于基建、地产项目投资刺激，2021 年行业整体将保持正增长，其中起重机、混凝土设备等后周期品种增长动力更强。长期来看，人工替代、环保治超、智能化与电动化趋势、行业集中度提升、龙头企业出海等驱动因素将同步发力，行业发展潜力充足，龙头业绩的波动性将下降。因此，建议重点关注工程机械龙头三一重工、中联重科、徐工机械。此外，核心零部件的国产化在加速进行，建议关注核心零部件龙头恒立液压、艾迪精密。

叉车行业：2020 年高增长，高景气度可持续。2020 年 12 月国内叉车销量达到 7.46 万辆，同比增长约 44.6%，全年累计销量超过 80 万辆，同比增速 31.8%，其中出口销量达 18.17 万辆，同比增长约 20%。国内叉车的景气度与国内制造业紧密相关，受到国内制造业外需刺激以及叉车出口需求增长，叉车龙头企订单及排产已经趋于饱和。叉车行业的出口主要受制于国外疫情恢复进度不及预期、国际运费的涨价和运力的限制，导致出口增速慢于国内增速。长期来看，我们认为叉车行业可以持续增长，主要逻辑包括：1）国内人工成本上升，搬运等体力工人供给严重缺乏，叉车对人工的替代是长期逻辑；2）过去 5 年电动叉车占比逐步提升，目前国内份额已经占到 50%左右，未来仍将长期对燃油叉车进行替代；3）智能仓储的渗透率提升，驱动 AGV 应用的逐步提升；4）目前国内叉车的出口占比不足 20%，随着国内龙头的海外经销商渠道逐步完善，出口占比有望持续提升；5）海外疫情的控制以及控制后产能恢复仍需时间，国内制造业的高景气度仍可持续。建议关注安徽合力、杭叉集团。

通用设备：注塑机需求持续向好，伊之密四季度营收再创新高。12 月中国制造业 PMI 指数为 51.9%，连续 10 个月位于荣枯线以上。随着国内制造业景气度持续扩张，注塑机设备需求显著回升：国内方面，1-10 月，规模以上塑机企业营收 622.79 亿元，同比增长 19%，增幅较前三季度进一步扩大；出口方面，11 月，国内注塑机出口金额为 1.38 亿美元，同比大幅增长 43.08%，1~11 月，国内注塑机出口金额为 9.29 亿美元，跌幅较前三季度显著收窄 8.88%。上周，伊之密发布 2020 年度业绩预告。受益于国内注塑机市场的快速复苏，以及公司生产经营有序恢复，公司营业收入大幅增长，预计 2020 年度公司实现营业收入约 27.40 亿元，同比增长约 30%，其中，单四季度的营业收入约为 8.6 亿元，比上年同期增长约 74%，创下公司单季度营业收入的新高。目前，公司在手订单充足，生产经营紧张有序。正如我们在 11 月 16 日的周观点当中所强调，随着疫情后国内经济回暖，以注塑机、工业机器人为代表的通用设备需求持续火爆。而凭借高效的先进产能以及深厚的品牌累积，头部企业有望在本轮行业景气周期中，进一步抢占市场份额，

推荐 维持评级

行业与沪深 300 走势比较



资料来源：Wind，民生证券研究院

分析师：徐昊

执业证号： S0100520090001
电话： 021-60876739
邮箱： xuhao_yj@mszq.com

研究助理：关启亮

执业证号： S0100120030002
电话： 021-60876757
邮箱： guanqiliang@mszq.com

研究助理：张建业

执业证号： S0100120080003
电话： 010-85127604
邮箱： zhangjianye@mszq.com

相关研究

1.民生机械周报 20210118：新能车销量快速增长，看好下游长期成长性

2.民生机械周报 20210111：12 月挖机销量继续高增，行业景气度不减

● **核心组合**

获得高于行业平均的业绩增速。考虑到公司在行业中的竞争优势，重点推荐国内注塑机领军企业伊之密。

光伏设备：异质结量产效率突破助推核心设备放量，组件尺寸的加速迭代深度利好串焊设备发展。上周电池片价格持续下行，G1 和 M6 电池片均价分别落在 0.9-0.91 元/W 和 0.83-0.86 元/W 的区间内，主要系多数厂家观望，疫情影响风险增加所致。近日，经权威检测机构认证，国家电投 C-HJT（铜栅线异质结）电池最高量产效率超过 24.5%，比国际平均水平高出 0.5 个百分点，平均量产转换效率显著高于 24%。C-HJT 以铜代替银浆作为栅线的材料，国家电投 C-HJT 电池在效率达到高效 HJT 电池标准的同时，成本端具有相当优势。该项目验证了我们前期对于 HJT 的判断，从量产向规模扩产的这一阶段，工艺技术的迭代优化将持续推动电池片降本增效，成为相关设备即将放量的重要催化。预计年内将有更多降本提效的技术路径实现突破，HJT 的经济性有望凸显，推动其产能扩张，进而点燃厂商对 HJT 设备的需求，带来核心设备的放量，建议关注提前卡位 HJT“赛道”的国产设备龙头迈为股份、捷佳伟创。1 月 20 日，中核汇能 1.3GW 招标结果发布，隆基中标规模总计 917.3MW，占集采总规模的 70%。在 2021 年 3 季度的项目中，隆基在 182/210 产品段报出 1.52 元/W 的价格，成为当前时点对 2021Q3 的价格指引，该价格已低于去年 12 月 M6 尺寸组件价格，因此，在保证交付的前提下，采用大硅片的高功率组件将更受业主青睐，以五大四小电力企业对于单组件瓦数要求来看，未来招标过程中将以 182/210 为主，大硅片组件放量在即。大硅片组件的渗透率显著提升，印证我们在年度策略中的判断。而新型组件市场渗透速度逐步加快，有望快速打开新一代串焊机的增量市场，同时现有的难以兼容 182/210 等大尺寸的常规串焊机也将迎来大规模替换。考虑到市场地位、产品质量和客户渠道，在此轮大尺寸组件的扩产周期中，建议关注国内串焊机头部厂商奥特维。

● 核心组合

三一重工、徐工机械、恒立液压、艾迪精密、伊之密、迈为股份、捷佳伟创

● 投资建议

工程机械：建议重点关注低估值工程机械龙头中联重科、三一重工、徐工机械与核心零部件龙头恒立液压、艾迪精密；叉车行业：建议关注安徽合力、杭叉集团；通用设备：建议关注伊之密；光伏设备：建议关注光伏设备龙头捷佳伟创、迈为股份与国内串焊机头部厂商奥特维。

● 风险提示

设备需求不及预期；下游行业扩产不达预期；竞争格局恶化。

盈利预测与财务指标

代码	重点公司	现价	EPS			PE			评级
		1 月 22 日	2019A	2020E	2021E	2019A	2020E	2021E	
000157.SZ	中联重科	11.69	0.56	0.88	1.04	20.88	13.28	11.24	暂未评级
600031.SH	三一重工	41.3	1.33	1.71	1.9	31.05	24.15	21.74	推荐
000425.SZ	徐工机械	5.61	0.46	0.59	0.67	12.20	9.48	8.37	推荐
601100.SH	恒立液压	125.65	1.47	1.41	2.05	85.48	89.11	61.29	推荐
603638.SH	艾迪精密	87.28	0.83	0.94	1.3	105.16	92.85	67.14	推荐
600761.SH	安徽合力*	15	0.88	1.05	1.2	17.05	14.29	12.50	暂未评级
603298.SH	杭叉集团*	21.42	1.04	0.94	1.13	20.60	22.79	18.96	暂未评级
300415.SZ	伊之密	15.69	0.45	0.59	0.71	34.87	26.59	22.10	推荐
300751.SZ	迈为股份	542.7	4.76	7.35	9.59	114.01	73.84	56.59	推荐
300724.SZ	捷佳伟创	145.11	1.19	1.47	1.91	121.94	98.71	75.97	谨慎推荐
688516.SH	奥特维*	76.89	0.99	1.29	2.17	77.67	59.60	35.43	暂未评级

资料来源：Wind、标*公司数据取自 Wind 一致预期，民生证券研究院

目录

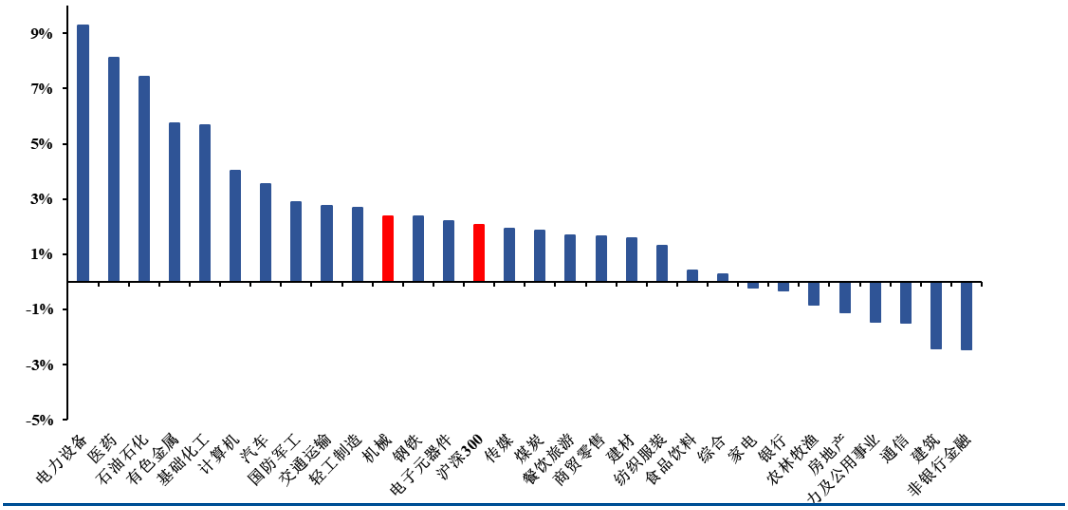
1 行业及个股表现跟踪 4
1.1 行业表现跟踪 4
1.2 个股表现跟踪 5
2 重点数据跟踪 6
2.1 上下游数据跟踪 6
2.2 细分板块数据跟踪 9
3 上周行业动态跟踪 11
4 上周重点公司公告 18
5 风险提示 22
插图目录 23
表格目录 23

1 行业及个股表现跟踪

1.1 行业表现跟踪

上周五沪深 300 指数收于 5569.78 点，周涨幅 2.05%；创业板指数收于 3358.24 点，周涨幅 8.68%；中信机械指数收于 6951.18 点，周涨幅 2.37%。就具体行业来看，银行板块周内涨幅最大，周涨幅为-0.32%。

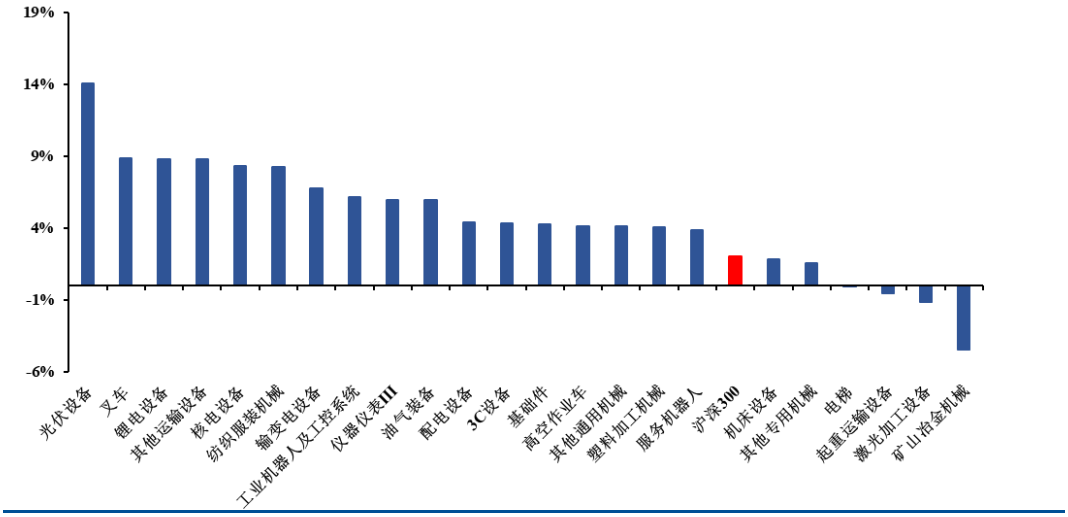
图 1：上周中信一级行业及沪深 300 指数涨跌幅



资料来源：Wind，民生证券研究院

周涨幅最大的是服务机器人，全周涨幅为 3.82%；全周跌幅最大的是核电设备，周跌幅为 8.33%。

图 2：上周机械设备行业子板块涨跌幅



资料来源：Wind，民生证券研究院

1.2 个股表现跟踪

机械板块周涨跌幅榜排名前五的是：航天工程（61.26%）、永和智控（30.30%）、至纯科技（24.04%）、精测电子（22.20%）、华中数控（21.39）；周涨跌幅最后五位的是：江龙船艇（-14.08%）、优德精密（-15.07%）、京山轻机（-19.30％）、赢合科技（-27.33％）、中飞股份（-28.97%）。

表 1：最近一周涨幅榜排名

涨幅排名	公司名称	最新日收盘价（元）	近一周股价涨跌幅（%）	近一个月股价涨跌幅（%）	近一年股价涨跌幅（%）
1	航天工程	18.98	61.26	62.92	49.06
2	永和智控	11.44	30.30	19.92	-20.45
3	至纯科技	45.10	24.04	14.70	29.58
4	精测电子	61.75	22.20	12.40	11.60
5	华中数控	19.75	21.39	14.63	35.39

资料来源：Wind，民生证券研究院

表 2：最近一周跌幅榜排名

跌幅排名	公司名称	最新日收盘价（元）	近一周股价涨跌幅（%）	近一个月股价涨跌幅（%）	近一年股价涨跌幅（%）
5	中飞股份	20.42	-28.97	-38.73	38.71
4	赢合科技	22.49	-27.33	-25.16	-7.38
3	京山轻机	7.86	-19.30	-24.20	9.02
2	优德精密	19.38	-15.07	-13.83	40.43
1	江龙船艇	25.50	-14.08	-22.42	92.31

资料来源：Wind，民生证券研究院

2 重点数据跟踪

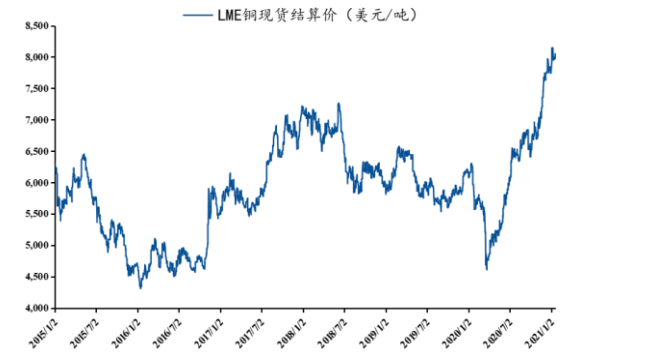
2.1 上下游数据跟踪

2.1.1 上游

上周大部分上游原料价格小幅上涨，其中铜结算价、塑料价格指数环比上周上涨 0.61%、2.12%，分别报收于 8051 美元/吨、974.99；铝结算价、螺纹钢结算价环比上周下跌 0.90%、0.82%，报收于 1992.5 美元/吨、4332 美元/吨。

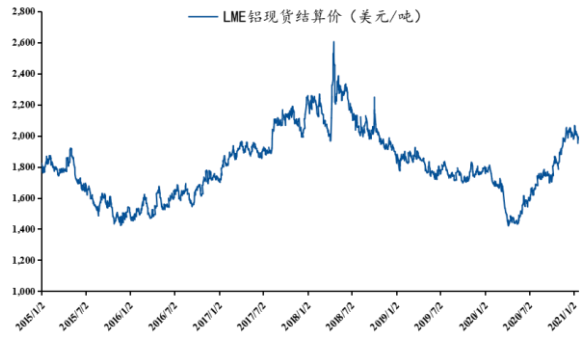
上周美元兑人民币中间价环比上周下跌 0.02%，报收于 6.4617。

图 3：LME 铜现货结算价



资料来源：LME，民生证券研究院

图 4：LME 铝现货结算价



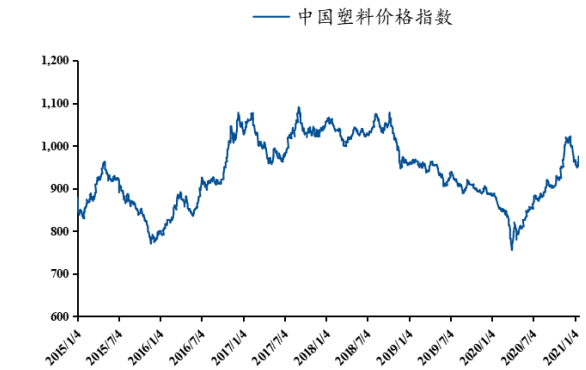
资料来源：LME，民生证券研究院

图 5：螺纹钢结算价



资料来源：Wind，民生证券研究院

图 6：中国塑料价格指数



资料来源：国家统计局，民生证券研究院

图 7：中国冷轧板市场价



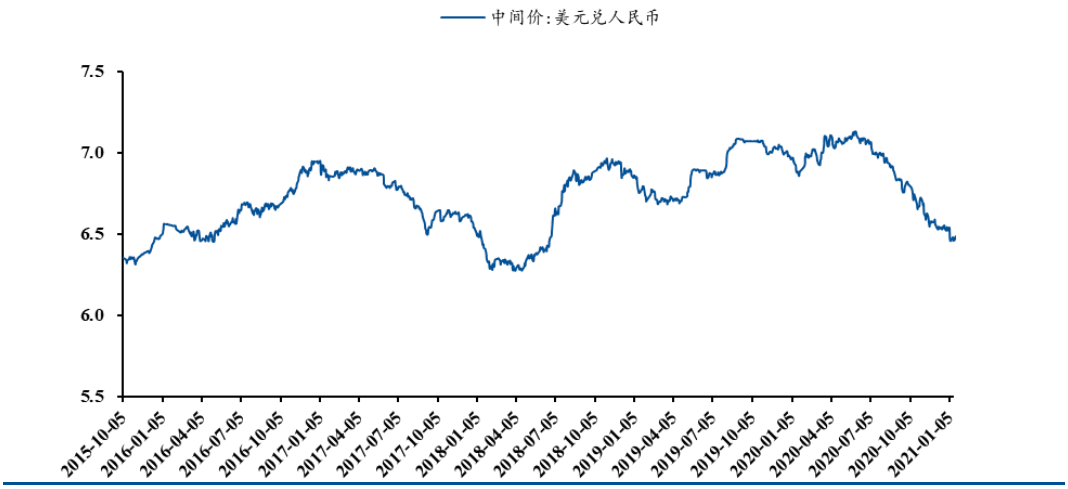
资料来源：Wind，民生证券研究院

图 8：中国煤炭价格指数



资料来源：Wind，民生证券研究院

图 9：美元兑人民币中间价

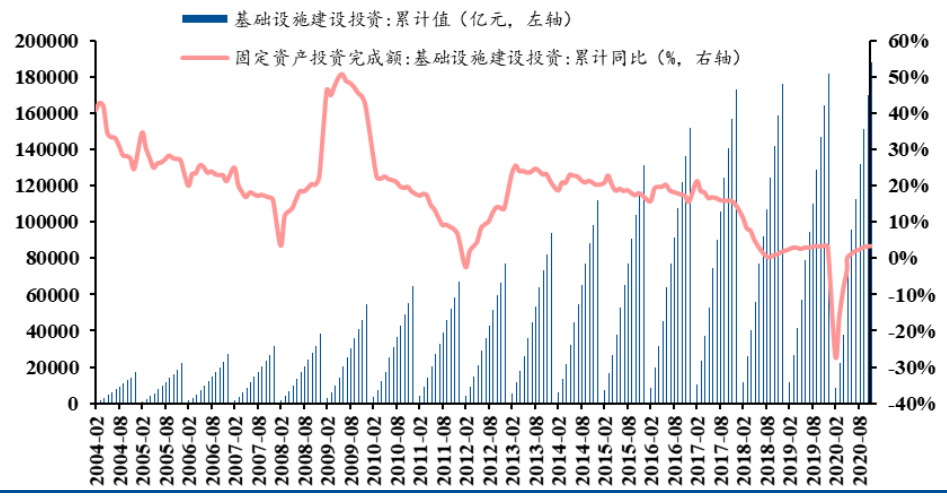


资料来源：中国人民银行，民生证券研究院

2.1.2 下游

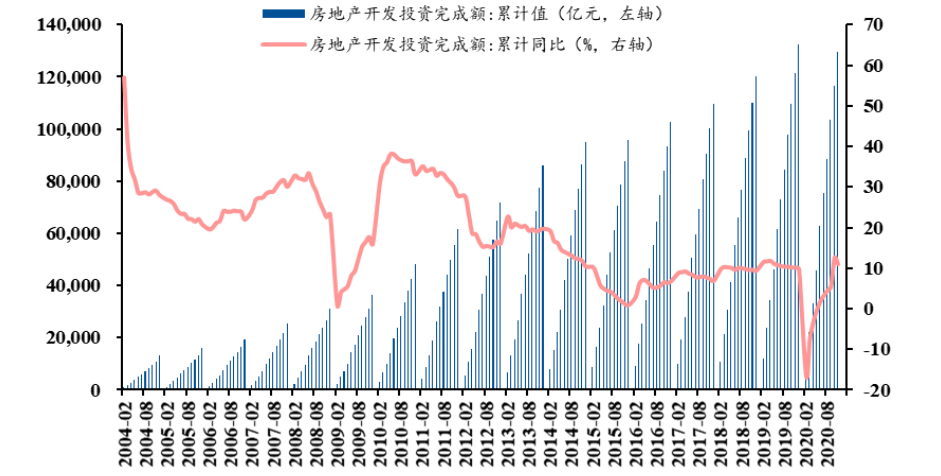
11 月份，基建的固定资产投资的累计值为 170052.67 亿元，同比增加 3.32%；地产的固定资产投资的累计值 129492.36 亿元，同比增加 11.10%；制造业的固定资产投资的累计值为 181097.04 元，同比减少 3.50%。

图 10：基建固定资产投资完成情况



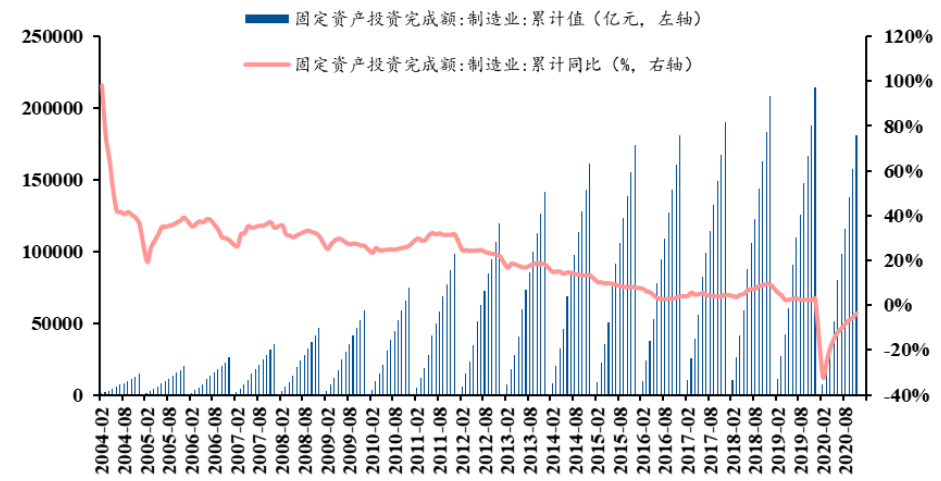
资料来源：Wind，民生证券研究院

图 11：地产固定资产投资完成情况



资料来源：Wind，民生证券研究院

图 12：制造业固定资产投资完成情况



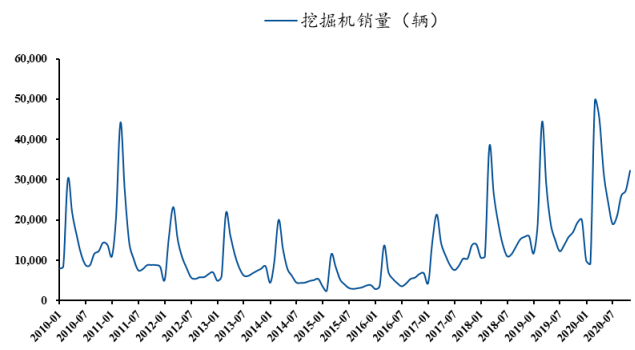
资料来源：Wind，民生证券研究院

2.2 细分板块数据跟踪

12 月份，工程机械板块中，挖掘机销量为 31530 辆，同比上升 56.44%，锂电设备板块中，新能源汽车销量为 23.5 万辆，同比上升 57.41%；油服装备板块中，欧佩克产油量为 25362 千桶,同比增加 1.11%。11 月份主要企业起重机销量为 4415 台，同比上升 17.31%；锂电设备板块中，动力电池装机量为 10.6GWh，同比增长 68.8%；机器人板块中，工业机器人产量为 23635 台/套，同比增长 46.98%；半导体板块中，北美半导体设备制造商的出货额为 2611.60 百万美元，同比增长 23.10%。油服装备板块中，上周美国钻机数量上周为 378 部，环比上周增加 5 部；上周光伏电池片和组件价格保持稳定，分别为 0.07 和 0.17 美元/瓦。

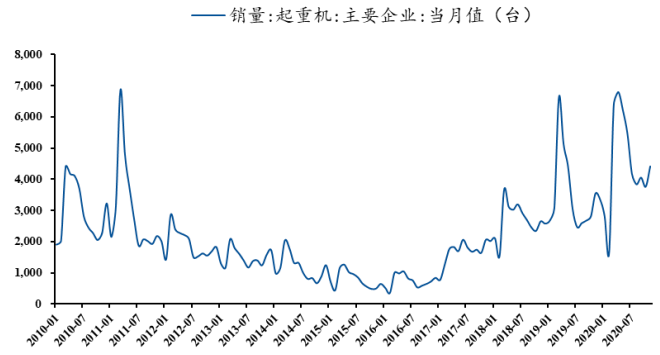
工程机械

图 13：挖掘机销量（辆）



资料来源：Wind，民生证券研究院

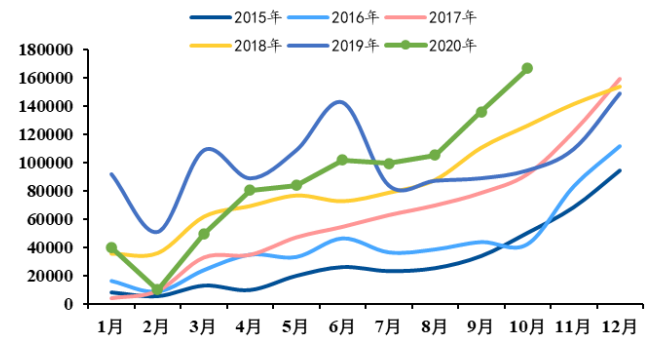
图 14：主要企业起重机销量（台）



资料来源：Wind，民生证券研究院

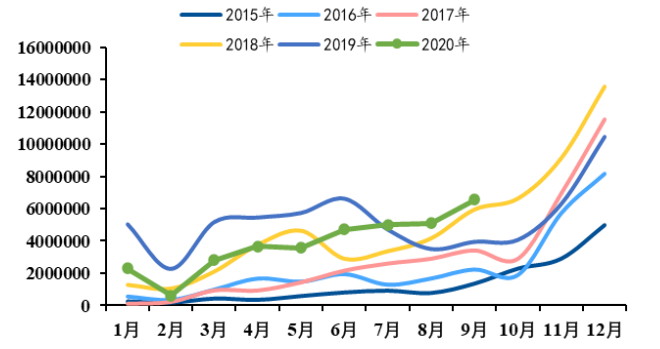
锂电设备

图 15：新能源汽车产量（辆）



资料来源：真锂研究，民生证券研究院

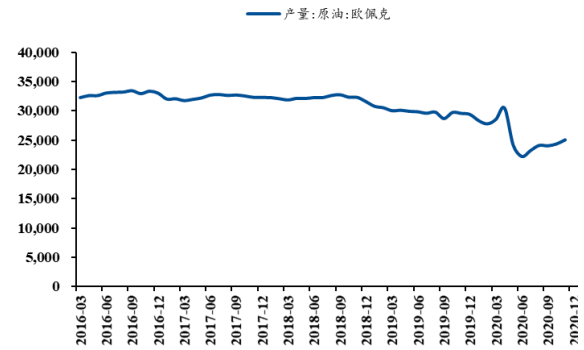
图 16：新能源汽车用电量（KWh）



资料来源：真锂研究，民生证券研究院

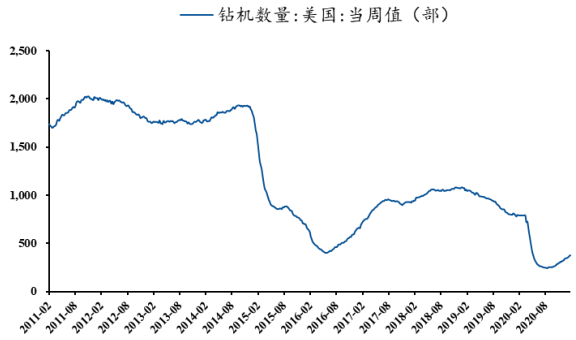
油服装备

图 17：OPEC 原油产量（千桶/天）



资料来源：OPEC，民生证券研究院

图 18：美国钻机数量（部）



资料来源：贝克休斯公司，民生证券研究院

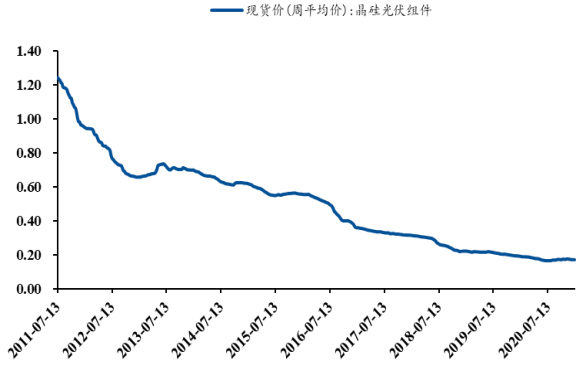
光伏设备

图 19：电池片价格走势（美元/瓦）



资料来源：Wind，民生证券研究院

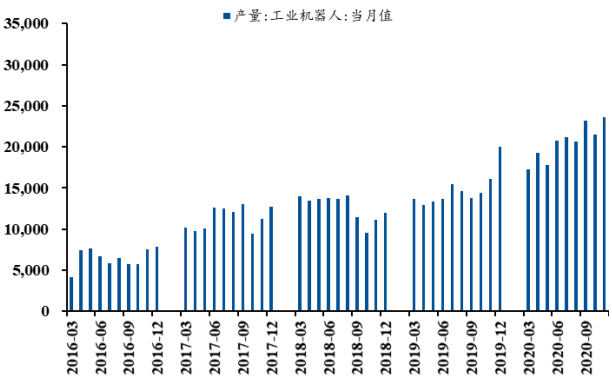
图 20：组件价格走势（美元/瓦）



资料来源：Wind，民生证券研究院

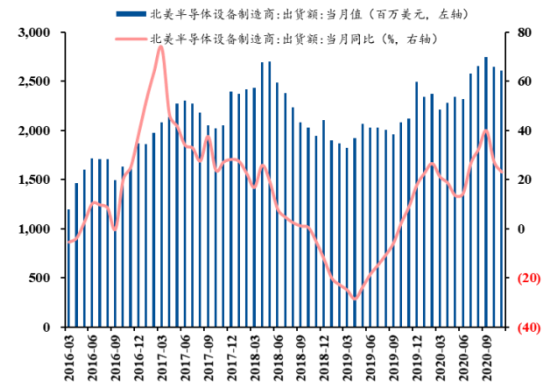
机器人&半导体

图 21：工业机器人产量（台/套）



资料来源：国家统计局，民生证券研究院

图 22：北美半导体设备制造商出货额



资料来源：Wind，民生证券研究院

3 上周行业动态跟踪

3.1 核电行业

莫斯科动力工程学院（NRUN-MEPhI）宣布，俄罗斯 9 个科研院所、中心和大学组成了新一代核能技术开发联合体，在封闭式核燃料循环技术、快中子反应堆、先进能源技术、新材料和核电站创新项目上进行合作。联合体成员包括莫斯科动力工程学院、俄罗斯科学院核安全研究所（IBRAE RAS）、Proryv 联合股份公司（负责突破项目）、Al Leipunsky 物理与动力工程研究所（IPPE）、AA Bochvar 无机材料研究所（VNIINM）、LUCH 科学与生产协会研究所、国家石墨基结构材料研究所（NIIGRAFIT）、联邦国家稀有金属工业研究设计院（Giredmet）、下诺夫哥罗德国立技术大学（NNSTU）。

新闻来源：中国核电信息网

3.2 光伏行业

1 月 19 日，国家能源局发布 2020 年全社会用电量等数据。2020 年，全社会用电量 75110 亿千瓦时，同比增长 3.1%。与此同时，一起公布的还有新能源发电装机量。2020 年，全国电源新增装机容量 19087 万千瓦，其中水电 1323 万千瓦、风电 7167 万千瓦、太阳能发电 4820 万千瓦。光伏新增装机量连续两年下降后，在 2020 年迎来了大爆发，全年新增装机量高达 48.4GW，同比暴涨 60%，仅次于 2017 年，是历年来我国光伏新增装机量第二高的一年。

新闻来源：OFweek 太阳能光伏网

近期，中国石化集团有限公司宣布入股常州百佳年代薄膜科技股份有限公司，进军光伏材料领域，积极拥抱新能源。随着我国光伏产业高速发展，越来越多的企业进入光伏领域，本次中国石化入股常州百佳年代，就是其中的一个缩影。

新闻来源：OFweek 太阳能光伏网

1 月 20 日，国家能源局发布 2020 年全国电力工业统计数据，数据显示，2020 年全国电源新增装机容量 19087 万千瓦，其中太阳能发电 4820 万千瓦，同比增长 81.7%。

新闻来源：国家能源局

截至 2020 年年底，青海电网装机总规模达到 4030 万千瓦。其中，新能源装机 2445 万千瓦，占比超过全网装机总规模的六成，达到 60.7%;光伏装机 1580 万千瓦，超过水电成为省内第一大电源。随着新能源装机规模扩大，青海电网清洁能源装机达 3638 万千瓦，占比超全网装机总规模的九成。

新闻来源：青海省电力公司

1 月 22 日，无锡上机数控发布关于与新特能源及其子公司新疆新特签订重大采购合同的公告。公告称，无锡上机数控及全资子公司弘元新材料（包头）有限公司（以下简称“弘元新材”）向对方采购原材料多晶硅料 7.035 万吨，按照当前市场价格测算，预计采购金额约为 60.501 亿元（含税），合同期限为 2021-2025 年。

新闻来源：OFweek 太阳能光伏网

3.3 新能源行业

新能源车行业已基本脱离补贴驱动的约束， 高景气延续 2021。2020 下半年新能源车市场持续高增，全年销量超行业预期。2020 年国内新能源车产销分别完成 136．6 万辆和 136．7 万辆，同比分别增长 7．5%、10．9%，超市场预期。主要原因在于下半年多款热销车型相继投放，刺激市场需求，行业快速复苏。7 月增速同比转正后，销量逐月不断攀高，12 月销量 24．8 万辆，创造历史单月销量最高记录。新能源车已正式步入高景气的快速发展通道。

新闻来源：维科网.新能源汽

随着城镇化进程的加快，人们生活水平的提高，城市配送需求也随之大幅增长。冷链配送是城市配送中的重要一环，尤其是疫情之后，生鲜电商和医药冷链等需求不断激增，冷链实际上已成为了社会刚需。此前，据中国物流与采购联合会冷链物流专业委员会预测：“2020 年我国冷链物流市场增速将达 10.3%，市场规模将达 3832 亿元，冷链需求总量将突破 2.65 亿吨。”政策利好 17 个国家骨干冷链物流基地获批开建。近年来，在冷链领域，促进冷链物流行业发展的政策接连出台，实际上是从国家层面上推动了整个市场持续增长，主要聚焦在冷链物流设施建设、促进农产品流通等方面，为国内冷链物流的发展营造良好的环境。

新闻来源：维科网.新能源汽车

松下突破电池业务，布局车载零部件和自动驾驶。根据本间哲朗介绍，目前松下车载领域相关的机电解决方案和汽车电子事业，已经成长为集团第二大板块，其中包括车载电池，目前占到了集团总销售规模的 25%，仅次于家电业务的 31%。为了拓展汽车相关业务，松下在全球车载基地众多，开发基地多达 23 个、制造基地达 68 个，销售基地也达到了 89 个，产品涉及节能环保的零部件、营造车内舒适空间的零部件，支持安全行驶的零部件等。

新闻来源：OFweek 新能源汽车网

1 月 18 日，特斯拉中国制造的新款 Model Y 在上海的世博特斯拉中心、向阳和森兰交付中心三处正式开始交付。这是特斯拉上海超级工厂继 Model 3 后，第二款面向中国用户生产、交付

的新能源汽车型号。业内专家指出，国产 Model Y 入门车型售价 33.99 万，成本大约只有 23.793 万，当前的毛利率为 30%，还有降价空间。

新闻来源：OFweek 新能源汽车网

1 月 19 日，吉利汽车集团与腾讯在杭州签署战略合作协议，围绕智能座舱、自动驾驶、数字化营销、数字化底座、数字化新业务及低碳发展等领域展开全方位战略合作。腾讯将助力吉利完成“用户全生命周期”数字化升级，打通产品研发、制造、营销、使用、用户运营、售后服务等全产业链数字化闭环，构建“以人为中心”的数字化服务体系。

新闻来源：电车汇

1 月 20 日，据新京报贝壳财经报道，特斯拉方面就 Model Y 降价一事首次进行了回应。特拉斯方面称，这“并非降价”。该公司对此解释称，本次官网上线的中国制造 Model Y，是其首次在中国市场公布售价开启预订，而此前在中国区官网展示的车型价格为进口版车型，并未在中国市场销售。

新闻来源：亿欧网

2021 年 1 月 18 日，蓝谷智慧（北京）能源科技有限公司（以下简称“蓝谷智慧能源”）完成 A＋轮融资，此次融资由北汽新能源、SK 新能源（SKFS）、宁德时代和廊坊安鹏基金四家企业联合领投，融资金额超 3 亿元。本轮资金主要用于新一代产品的市场拓展、研发创新以及构建开放共赢的能源服务生态圈。

新闻来源：粤讯

有过蔚来汽车的成功投资案例后，合肥市对新能源汽车产业也更加看好。当前，也在积极引进第二家乃至第三家“蔚来”。日前，据媒体报道，零跑汽车高层消息，零跑汽车正以超 220 亿人民币估值进行 Pre－IPO 轮融资，合肥市已明确表达投资意向，投资金额在 20 亿元左右。这将是蔚来之后，合肥市引入的第二家新造车项目。据透露，合肥市对零跑汽车的投资将分两批完成，首批 2 亿元已经投进零跑汽车 B 轮融资，剩下的 18 亿元将在 Pre－IPO 中投资。

新闻来源：OFweek 新能源汽车网

3.4 半导体行业

来自富途 1 月 18 日消息，半导体走强，截至发稿，＄中芯国际（00981．HK）＄、＄ASM 太平洋（00522．HK）＄涨超 5%，＄华虹半导体（01347．HK）＄涨超 3%。

2021 年 1 月 16 日，中国芯片公司 CEO 和顶尖投资机构合伙人面对面深度交流的年度高规格盛

会——中国芯创年会 | China IC Conference 在上海隆重举行。在会上，中芯国际副董事长蒋尚义博士做了讲话——《从集成电路到集成芯片》。

新闻来源：维科网.光通讯

《科创板日报》记者通过 Wind 统计，截至 1 月 17 日，共有 38 家科创板上市公司或通过公告、或通过在招股书中披露的形式，提前预告了 2020 年业绩。半导体企业是科创板上市公司中的一大主力军，截止到 2020 年 12 月 31 日，在科创板 216 家上市公司中，有 36 家半导体公司，占 16%，包括 16 家设计公司、9 家材料公司以及 5 家设备公司。另据云岫资本统计，在科创板市值十强中，半导体公司数量占据半壁江山。同时科创板半导体的市值占据总市值的 30%。在上述已披露 2020 年业绩预告的科创板上市公司中，多家半导体公司呈现业绩预增。

新闻来源：全球半导体观察

“e 公司”消息，比亚迪半导体股份有限公司已接受中金公司 IPO 辅导，并于近日在深圳证监局完成辅导。比亚迪指出，本次分拆上市将有利于比亚迪半导体进一步提升多渠道融资能力和品牌效应，通过加强资源整合能力和产品研发能力形成可持续竞争优势，充分利用国内资本市场，把握市场发展机遇，为成为高效、智能、集成的新型半导体供应商打下坚实基础。

新闻来源：全球半导体观察

台积电在上周公布的第四季度财报中，营业收入同比增长 14%，净利润同比增长 23%，并对 2021 年第一季度的营收做出了乐观预估。台积电本财季净利润的同比增幅，与 2020 年全球代工产值的年成长率相近。根据集邦咨询旗下半导体研究处预估，2020 年全球晶圆代工产值将达 846 亿美元，年增长 23.7%，突破近十年新高。2021 年，晶圆代工产值将再创新高，年增长近 6%。

新闻来源：中国电子报

英特尔公布了 2020 财年第四季度及全年财报。报告显示，英特尔第四季度营收为 199.78 亿美元，与上年同期的 202.09 亿美元相比下降 1%；净利润为 58.57 亿美元，与上年同期的 69.05 亿美元相比下降 15%。在整个 2020 财年，英特尔的营收为 779 亿美元，与 2019 财年的 720 亿美元相比增长 8%；净利润为 209 亿美元，与 2019 财年的 210 亿美元相比下降 1%。英特尔预计 2021 财年第一季度营收约为 186 亿美元，超出预期。

新闻来源：全球半导体观察

3.5 显示行业

彩色电子书获革命性突破，显示 4 万种颜色。EINK 公司已经确认，该公司已经利用代号 EINK

Gallery 4100 的技术,开发出了第二代 ACEP,也就是高级彩色电子纸。目前,Gallery 4100 的开发套件已经发送给电纸书领域的大公司,这项技术很可能在 2021 年得到完善,2022 年有望看到第一款设备。

新闻来源:OFweek 显示网

Redmi 红米品牌总经理卢伟冰此前已宣布,将在下个月为大家带来 Redmi K40 系列新机,同时他还表示该系列将搭载一块可能是业内最贵的直屏。Redmi K40 系列这次依旧会带来高配和低配两款机型,分别为 Redmi K40 和 Redmi K40 Pro。

新闻来源:OFweek 显示网

3.6 锂电行业

据韩国新能源分析机构 SNE 的最新统计数据,2020 年中国的宁德时代以 34GWH 的装机量战绩再次夺冠。同样引人注意的是,韩国的 LG 新能源(自 LG 化学拆分的电池业务子公司)以 31GWh 的装机量,超过老对手日本松下,成为世界第二大动力电池公司,其与宁德时代的冠军成绩仅差 3GWh。

新闻来源:OFweek 锂电网

1 月 18 日,在 2021 金坛区重点项目签约仪式中,中航锂电江苏四期项目(25GWh)正式签约,标志着中航锂电 2021 年量产、在建及新建产能突破 100GWh。该项目总投资 135 亿元,占地约 630 亩,主要建设 25GWh 锂离子动力电池产能以及配套设施。项目建成后,中航锂电在金坛预计将实现 60GWh 以上的年产能,年开票销售达 300 亿元以上,利税总额达到 30 亿元以上。

新闻来源:OFweek 锂电网

日前有媒体报道称,孚能科技与华晨新日签署战略合作协议,双方将优势互补、共同发展,持续保持行业领先地位,实现战略共赢。根据协议,孚能科技与华晨新日将力争在 2021—2023 年实现动力电池采购总电量超过 5GWh 的目标。此外,双方将成立联合研发团队,共同开发新能源汽车动力电池及电动两轮车电池。

新闻来源:OFweek 锂电网

截至 1 月 13 日,六氟磷酸锂报价 11.50 万元/吨,较上个月涨了约 10%,相比历史低位涨幅高达 64%。2020 年上半年,疫情影响下游新能源汽车及消费电子需求,六氟磷酸锂价格低位震荡,2020 年 7 月报价下跌到 7 万元/吨的历史低位,实际成交价跌至 6.5-6.8 万元/吨。

新闻来源:OFweek 锂电网

1 月 20 日，哈啰出行与浙江绿源电动车有限公司在上海举行战略合作签约仪式，双方共同宣布成立“两轮电动车技术应用创新实验室”，由双方技术工程师、相关高层共同参与，成立创新项目小组，探索前沿技术在两轮电动车领域的创新应用。

新闻来源：36 氪

1 月 22 日的二级市场上，亿纬锂能继续创出历史新高。截至当日收盘，亿纬锂能报 110.50 元/股，上涨 4.68%，总市值正式突破 2000 亿元，达到 2088 亿元！良好的基本面是助推亿纬锂能股价节节攀升的内在因素。最新消息显示，1 月 19 日，亿纬锂能举行荆门圆柱电池产品线扩建投产仪式，投产后亿纬锂能荆门地区圆柱电池年产能规模从 2.5GWh 提升至 5GWh，年产数量可达 4.3 亿颗，将有效缓解市场供不应求的局面，并稳步提升市场占有率。

新闻来源：OFweek 锂电网

3.7 机器人行业

近日，Desktop Metal 便开始了收购行为，公司目前已经与 EnvisionTEC 签署了最终协议，以 3 亿美元的总对价收购 EnvisionTEC，其中包括现金和新发行的 Desktop Metal 股票。

两家公司希望在今年第一季度完成交易，收购完成后，EnvisionTEC 将作为 Desktop Metal 的全资子公司运营，EnvisionTEC 的创始人 Al Siblani 将继续担任 EnvisionTEC 业务的 CEO。

新闻来源：维科网.3D 打印

路透社消息，美国总统特朗普于当地时间 18 日签署行政令，要求评估中国制造无人机对美国联邦机构带来的安全风险，并指示美国政府各机构在各自使用的无人机机队中“优先将排除中国无人机”。报道中提到，特朗普指示所有美国联邦机构报告政府机队中现有的“来自中国企业”，或者伊朗、朝鲜等其他被视为“对手”国家所生产无人机的“安全风险”。

新闻来源：OFweek 机器人网

Euromonitor 和 IFR 数据显示，全球扫地机器人在 2019 年已达市场渗透率(扫地机器人市场规模/吸尘产品市场规模)已达 17%，同比提高 4%；同时市场规模达到 33 亿美元，较 2018 年同比增长 32%。

新闻来源：OFweek 机器人网

国家统计局近日发布了规上工业增加值数据，显示12月我国工业机器人产量为29706台(套)，同比增长32.4%，1-12月累计生产237068（套），同比增长19.1 %，创下我国工业机器人单年产量最高纪录。

新闻来源：OFweek 机器人网

近日全国高新技术企业认定管理工作领导小组办公室下发《关于浙江省 2020 年高新技术企业备案的复函》，爱仕达旗下控股子公司浙江钱江机器人有限公司顺利获得 2020 年高新技术企业认定，将继续享受国家关于高新技术企业的相关税收优惠政策，即按 15%的税率缴纳企业所得税。本次共有 28 家机器人企业获得高新技术企业认定。

新闻来源：OFweek 机器人网

投资界消息，3D 智能喷涂机器人公司曲线智能完成数千万元人民币 A+轮融资。本轮融资由欧瑞基金投资，资金将主要用于产品研发和提高产能。

新闻来源：OFweek 机器人网

据外媒报道，未来机器人科技公司的山中俊治（Shunji Yamanaka）与 Takayuki Futura 设计了另一款机器人——CanguRo，可胜任 AI 助理工作！

新闻来源：OFweek 机器人网

4 上周重点公司公告

表 3：上周重点公告

公司简称	日期	公告内容
股权激励		
晋亿实业	1 月 18 日	《晋亿实业股份有限公司 2021 年股票期权与限制性股票激励计划（草案）》由晋亿实业股份有限公司依据《中华人民共和国公司法》等有关规定制订。计划拟向激励对象授予权益总计 1,164.10 万份，涉及的标的股票种类为人民币 A 股普通股股票，约占本激励计划草案公告日公司股本总额 95,122.80 万股的 1.22%。本激励计划为一次性授予，无预留权益
停牌提示		
宁波慈星	1 月 18 日	慈星股份将于 2021 年 1 月 19 日上午（星期二）开市起复牌。宁波慈星股份有限公司（因筹划控制权变更事项存在重大不确定性，为维护广大投资者利益，避免公司股价异常波动，根据《深圳证券交易所创业板股票上市规则》等有关规定，经公司向深圳证券交易所申请，公司股票自 2021 年 1 月 12 日开市起停牌，停牌时间不超过 5 个交易日。
人事变动		
杭可科技	1 月 18 日	浙江杭可科技股份有限公司董事会于近日收到公司副总经理徐鹏先生递交的书面辞职申请。徐鹏先生因个人原因，申请辞去公司副总经理职务。根据《公司法》《公司章程》等相关规定，徐鹏先生递交的辞职报告自送达董事会之日起生效。辞职后，徐鹏先生不再担任公司任何职务，徐鹏先生的辞任不会对公司日常生产经营产生不利影响。
收购兼并		
郑煤机	1 月 18 日	郑州煤矿机械集团股份有限公司于 2021 年 1 月 18 日收到控股股东河南机械装备投资集团有限责任公司《关于取得省政府国资委转让郑煤机 16%股份批复的告知函》，河南装备集团于同日收到《省政府国资委关于河南机械装备投资集团转让郑煤机股份的批复》豫国资产权〔2021〕1 号），河南省人民政府国有资产监督管理委员会已批复原则同意河南装备集团向经公开征集程序确定的受让方泓羿投资管理（河南）合伙企业（有限合伙）转让所持有郑煤机总股本 16%的 A 股股份，即 277,195,419 股，转让价格 7.07 元/股。
建科机械	1 月 22 日	公司拟吸收合并全资子公司天津市科华焊接设备有限公司。本次吸收合并完成后，天津科华的独立法人资格将被注销，其全部资产、债权债务及其他一切权利和义务均由公司依法承继。公司董事会同意吸收合并协议，吸收合并后公司名称为建科机械（天津）股份有限公司，注册资本不变，合并各方按《公司法》要求编制“资产负债表”及“财产清单”，并于吸收合并协议签订后三十日内登报公告，通知债权人。
业绩预告		
昊志机电	1 月 18 日	昊志机电对 2020 年 1 月 1 日—2020 年 12 月 31 日期间的业绩进行预告：2020 年度，公司经营情况良好；公司预计非经常性损益对归属于上市公司股东的净利润影响金额约为 2,100 万元至 2,700 万元，上年同期为 2,138.07 万元；基本每股收益为 0.30-0.39 元/股。
锋龙电气	1 月 18 日	浙江锋龙电气股份有限公司公开发行可转换公司债券工作已于 2021 年 1 月 14 日顺利结束，根据《深圳证券交易所上市公司业务办理指南第 5 号——向不特定对象发行可转换公司债券》等相关规定，在可转债上市流通前，对公司 2020 年 1 月 1 日至 2020 年 12 月 31 日期间业绩进行预告。
隆华科技	1 月 19 日	预计归属于上市公司股东的净利润本报告期为 20,923.31 万元到 24,410.53 万元，比上年同期增长 20%到 40%。扣除非经常性损益后的净利润本报告期为 17,548.49 万元到 20,739.12 万元，比上年同期增长 10%到 30%。基本每股收益 0.2316 元/股到 0.2701

		元/股，上年同期为 0.1919 元/股。
高澜股份	1 月 19 日	预计归属于上市公司股东的净利润，本报告期为 7,500 万元到 9,400 万元，比上年同期增长 39.68%到 75.07%。扣除非经常性损益后的净利润，本报告期为 6,494 万元到 8,394 万元，比上年同期增长 62.29%到 109.77%，基本每股收益为 0.27 元/股到 0.34 元/股，上年同期为 0.19 元/股。
景津环保	1 月 19 日	预计 2020 年年度实现归属于上市公司股东的净利润与上年同期 41,307.70 万元相比，将增加 6,196.15 万元到 9,087.69 万元，同比增加 15%到 22%。预计 2020 年年度归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润与上年同期 40,116.04 万元相比，将增加 6,418.57 万元到 9,226.69 万元，同比增加 16%到 23%。
雷赛智能	1 月 19 日	预计营业收入本报告期为 93,000.00 万元到 100,000.00 万元，比上年同期增长 40.22%到 50.77%。归属于上市公司股东的净利润本报告期盈利 17,000 万元到 21,000 万元，比上年同期增长 57.98%到 95.15%。基本每股收益本报告期为 0.89 元/股到 1.10 元/股，去年同期 0.69 元/股。
江苏神通	1 月 19 日	公司 2020 年度实现的营业收入为 1,594,506,509.76 元，较 2019 年度增长 18.27%；营业利润为 256,814,506.06 元，较 2019 年度增长 34.18%；利润总额为 259,867,115.35 元，较 2019 年度增长 36.31%；净利润为 229,459,466.37 元，较 2019 年度增长 33.38%。公司 2020 年末总资产为 3,562,971,925.84 元，较 2019 年末增加 6.09%，所有者权益为 2,175,432,889.40 元，较 2019 年末增加 10.41%；每股净资产为 4.4784 元/股，较 2019 年末增加 10.41%。
申科股份	1 月 19 日	预计归属于上市公司股东的净利润，本报告期亏损 3,000 万元到 3,800 万元，扣除非经常性损益后的净利润，本报告期亏损 3,365 万元到 4,165 万元。本报告期营业收入为 16,000 万元到 18,000 万元，扣除后营业收入为 15,970 万元到 17,970 万元，基本每股收益亏损 0.2000 元/股到 0.2533 元/股。
中联重科	1 月 20 日	2020 年 1 月 1 日-2020 年 12 月 31 日，公司预计归属于上市公司的净利润为 70 亿元-75 亿元，同比上涨 60.13%-71.57%，预计每股盈利 0.94 元/股-1.01 元/股。业绩变动原因为：（1）国内基建、新能源等下游行业需求保持高景气，“两新一重”相关项目拓展工程机械行业空间；（2）公司以互联网思维做企业，以极致思维做产品；（3）公司在坚持高质量战略、严控风险的同时不断提升智能制造水平，同时严控各项费用支出，随着销售规模增长，平均生产成本和费用率同比显著下降。
润邦股份	1 月 20 日	2020 年 1 月 1 日-2020 年 12 月 31 日，公司预计归属于上市公司的净利润为 2.4 亿元-3.6 亿元，比上年同期增加 71.07%-156.61%，预计每股盈利 0.27 元/股-0.41 元/股。业绩变动系报告期内，公司完成发行股份购买湖北中油优艺环保科技集团有限公司 73.36%股权事项，湖北中油优艺环保科技集团有限公司自 2020 年 3 月起正式纳入公司合并报表范围，从而使得报告期内公司环保业务的整体收入和利润贡献同比增加，同时公司高端装备业务整体较上年同期同比出现较大幅度的增长。
智慧农业	1 月 20 日	2020 年 1 月 1 日-2020 年 12 月 31 日，公司预计归属于上市公司的净利润为 5000 万元-6000 万元，上年同期亏损额为 9.60 亿元，预计每股盈利 0.0351 元/股-0.0421 元/股，去年同期为亏损 0.68 元/股。公司营收增长主要系上年各项整合措施及国内有色金属价格波动等因素影响，本期营业收入同比增长，产品毛利率提升，期间费用率下降，同时公司本年度不存在一次性大额损失的情形。
恒立液压	1 月 21 日	经财务部门初步测算，预计 2020 年度实现归属于上市公司股东的净利润为 204,682 万元至 229,992 万元，与上年同期相比，将增加 75,062 万元至 100,372 万元，同比增长 57.91%至 77.44%。归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为 209,920 万元至 235,230 万元，与上年同期相比，将增加 88,715 万元至 114,025 万元，同比增长 73.19%至 94.08%。
兆威机电	1 月 21 日	经财务部门初步测算，预计 2020 年年度归属于上市公司股东的净利润约为 23209.17 万元至 26779.81 万元，同比下降 25%至 35%；预计 2020 年度实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润约为 21954.48 万元至 25439.32 万元，同比下降 27%

		至 37%。
新天科技	1 月 21 日	经财务部门初步测算，预计 2020 年年度归属于上市公司股东的净利润约为 35531.56 万元至 40997.96 万元，同比上升 30%至 50%。
康斯特仪表科技	1 月 22 日	业绩预告期间：2020 年 1 月 1 日至 2020 年 12 月 31 日。归属于上市公司股东的净利润盈利 6,315.61 万元－5,131.44 万元，比上年同期下降 20%－35%。扣除非经常性损益后的净利润盈利 5,537.41 万元－4,499.14 万元，比上年同期下降 20%－35%。基本每股收益 0.2408 元/股－0.3371 元/股。
解除质押		
广州弘亚数控机械	1 月 22 日	广州弘亚数控机械股份有限公司接到控股股东、实际控制人之一李茂洪先生的通知，获悉其所持有公司的股份办理了解除质押，具体事项如下：李茂洪，本次解除质押股数 1100 万股，占其所持股份比例 12.72%，占公司总股本比例 5.08%，解除日期 2021 年 1 月 21 日。
定向增发		
迈为股份	1 月 21 日	本次发行实际发行数量为 5,041,425 股，发行价格为 120.70 元/股。截止 2021 年 1 月 15 日止，东吴证券股份有限公司实际收到周剑、王正根缴纳的认股款总额为人民币 608,499,997.50 元。2021 年 1 月 19 日，经苏亚金诚会计师事务所（特殊普通合伙）出具的苏亚验[2021]3 号《验证报告》验证，截止 2021 年 1 月 15 日，东吴证券股份有限公司已收到投资者缴纳的认股款人民币合计 608,499,997.50 元，其中周剑缴纳认股款人民币 344,411,052.90 元，王正根缴纳认股款人民币 264,088,944.60 元。
罗博特科智能科技	1 月 22 日	罗博特科智能科技股份有限公司拟向特定对象发行股票募集资金不低于 20,000.00 万元（含本数）且不超过人民币 35,000.00 万元（含本数）。扣除发行费用后将全部用于补充流动资金。
重大合同		
中国通号	1 月 19 日	中标共计八个重要项目，其中铁路市场四个，城市轨道交通市场四个，项目中标金额总计约为人民币 38.73 亿元，约占本公司中国会计准则下 2019 年经审计营业收入的 9.30%。因为上述项目跨年分期实施，对当期及 2021 年业绩影响有不确定性。
富煌钢构	1 月 19 日	近日公司与山东裕龙石化有限公司签订了《山东裕龙石化有限公司裕龙岛炼化一体化项目（一期）全厂钢结构预制合同》，约定由公司承接裕龙岛炼化一体化项目（一期）全厂钢结构预制工程，项目合同暂定含税价款 2,034,444,000 元，2021 年 7 月到 2022 年 7 月期间制造及供货。
赛福天	1 月 19 日	近日公司收到全资子公司同人设计发来的通知，同人设计及联合体成员江苏中荣建设有限公司已与吴中资产签订相关合同，合同金额为 495,087,018.77 元，合同工期为 910 日历天。
上机数控	1 月 21 日	为充分保障原材料的供应，公司及下属全资子公司弘元新材与新特能源及新疆新特就“多晶硅料”的采购签订合同。2021 至 2025 年由公司及弘元新材向对方采购原材料多晶硅料 7.035 万吨，按照当前市场价格测算，预计采购金额约为 60.501 亿元（含税）。双方约定，实际采购价格采取月度议价方式，故采购金额可能随市场价格产生波动，实际以签订的月度补充协议为准。合同履行期限自 2021 年 1 月至 2025 年 12 月。
股东权益变动		
天永智能	1 月 18 日	2018 年 1 月 5 日，经中国证券监督管理委员会证监许可[2018]54 号文核准，上海天永智能装备股份有限公司首次公开发行人民币普通股 1,930 万股。本次公开发行股票后，公司股本总数由 5,790 万股增至 7,720 万股，公司注册资本由 5,790 万元增至 7,720 万元。根据上海证券交易所自律监管决定书[2018]14 号文批准，公司股票于 2018 年 1 月 22 日在上海证券交易所上市。
股份增减持		
捷佳伟创	1 月 20 日	公司于 2021 年 1 月 19 日收到公司股东深圳市富海银涛叁号投资合伙企业（有限合

		伙）（以下简称“富海银涛”）出具的《关于股份减持比例达到 1%的告知函》，富海银涛于 2020 年 10 月 28 日至 2021 年 1 月 19 日期间以集中竞价交易方式减持公司股份数量累计为 321.22 万股，占公司总股本的 1%。
祥鑫科技	1 月 21 日	公司股东翁明合先生持有公司股份 9,244,470 股，占公司总股本的比例为 6.13%，翁明合先生计划通过大宗交易、集中竞价交易方式减持公司股份不超过 4,521,000 股，不超过公司总股本的 3 %。
陕西建设机械	1 月 22 日	公司股东柴昭一先生承诺自 2020 年 11 月 6 日至 2021 年 5 月 5 日的 6 个月内（敏感期除外）通过集中竞价交易方式增持公司股份，增持股份合计不超过 3,000,000 股，不超过公司总股本约 0.3102%，本次增持价格不高于人民币 20 元/股，将根据公司股票价格波动情况及资本市场整体趋势逐步实施。
纽威股份	1 月 22 日	陆尔穗拟通过集中竞价方式减持公司股份不超过 7,500,000 股，即不超过公司总股本的 1%，将于本减持计划公告之日起 15 个交易日后的 3 个月内进行，减持价格视市场情况确定。
祥鑫科技	1 月 22 日	祥鑫科技股份有限公司股东、董事朱祥先生持有公司股份 11,000,000 股，占公司总股本的比例为 7.30%，朱祥先生计划通过大宗交易、集中竞价交易方式减持公司股份不超过 2,750,000 股，不超过公司总股本的 1.8248 %。
资金投向		
山河智能	1 月 20 日	公司拟使用自有资金人民币 4,000 万元在广东省广州市投资设立山河智能（广州）工程装备有限公司。根据《公司章程》和公司《对外投资管理办法》规定，本次对外投资的批准权限在公司董事长的审批权限内，无需经公司董事会和股东大会以及政府部门的批准。

资料来源：Wind，民生证券研究院

5 风险提示

设备需求不及预期；下游行业扩产不达预期；竞争格局恶化。

插图目录

图 1：上周中信一级行业及沪深 300 指数涨跌幅 4
图 2：上周机械设备行业子板块涨跌幅 4
图 3：LME 铜现货结算价 6
图 4：LME 铝现货结算价 6
图 5：螺纹钢结算价 6
图 6：中国塑料价格指数 6
图 7：中国冷轧板市场价 7
图 8：中国煤炭价格指数 7
图 9：美元兑人民币中间价 7
图 10：基建固定资产投资完成情况 8
图 11：地产固定资产投资完成情况 8
图 12：制造业固定资产投资完成情况 8
图 13：挖掘机销量（辆） 9
图 14：主要企业起重机销量（台） 9
图 15：新能源汽车产量（辆） 9
图 16：新能源汽车用电量（KWh） 9
图 17：OPEC 原油产量（千桶/天） 10
图 18：美国钻机数量（部） 10
图 19：电池片价格走势（美元/瓦） 10
图 20：组件价格走势（美元/瓦） 10
图 21：工业机器人产量（台/套） 10
图 22：北美半导体设备制造商出货额 10

表格目录

表 1：最近一周涨幅榜排名 5
表 2：最近一周跌幅榜排名 5
表 3：上周重点公告 18

分析师与研究助理简介

徐昊，机械行业分析师，四年券商行研经历，主要覆盖锂电设备、工程机械、通用设备等领域，英国纽卡斯尔大学硕士，2020年加入民生证券。

关启亮，研究助理，六年证券基金从业经历，主要覆盖工程机械、光伏设备、锂电设备等领域，暨南大学应用统计硕士，2020年加盟民生证券。

张建业，研究助理，主要覆盖通用设备、光伏设备、油服设备等领域，中央财经大学硕士，2020年入职民生证券。

分析师承诺

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

评级说明

公司评级标准	投资评级	说明
以报告发布日后的 12 个月内公司股价的涨跌幅为基准。	推荐	分析师预测未来股价涨幅 15%以上
	谨慎推荐	分析师预测未来股价涨幅 5%～15%之间
	中性	分析师预测未来股价涨幅-5%～5%之间
	回避	分析师预测未来股价跌幅 5%以上
行业评级标准		
以报告发布日后的 12 个月内行业指数的涨跌幅为基准。	推荐	分析师预测未来行业指数涨幅 5%以上
	中性	分析师预测未来行业指数涨幅-5%～5%之间
	回避	分析师预测未来行业指数跌幅 5%以上

民生证券研究院：

北京：北京市东城区建国门内大街28号民生金融中心A座17层； 100005

上海：上海市浦东新区世纪大道1239号世纪大都会1201A-C单元； 200122

深圳：广东省深圳市深南东路 5016 号京基一百大厦 A 座 6701-01 单元； 518001

免责声明

本报告仅供民生证券股份有限公司（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。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，且预测方法及结果存在一定程度局限性。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

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所载的内容而取代个人的独立判断。本公司也不对因客户使用本报告而导致的任何可能的损失负任何责任。

本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户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。

本公司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参与本报告所提及的公司的金融交易，亦可向有关公司提供或获取服务。本公司的一位或多位董事、高级职员或/和员工可能担任本报告所提及的公司的董事。

本公司及公司员工在当地法律允许的条件下可以向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务以及顾问、咨询业务在内的服务或业务支持。本公司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。

若本公司以外的金融机构发送本报告，则由该金融机构独自为此发送行为负责。该机构的客户应联系该机构以交易本报告提及的证券或要求获悉更详细的信息。

未经本公司事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式发送、传播本报告。本公司版权所有并保留一切权利。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。