# 机械

行业研究/周报

# 新能车销量快速增长，看好下游长期成长性

## —机械行业周报 20210118

机械周报 2021 年 01 月 18 日

**报告摘要：**

● **周观点**

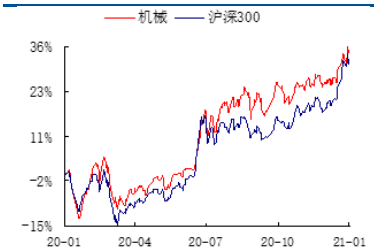
**锂电设备：新能车销量快速增长，持续看好下游长期成长性。**2020 年 12 月，国内新能车销量超过 24 万辆，同比增长约 50%，新能源乘用车批发数超过 22 万辆，同比增长约 77%，2020 年国内新能车累计产销都约为 137 万辆，产量和销量分别同比增长 7.5%和 10.9%。2020 年国内动力电池产量超过 83GWh，动力电池装机量超过 63GWh，装机量同比增长 2.3%，国内动力电池行业景气度持续提升。下游需求保持高增长，锂电设备行业的供需情况有望进一步改善。随着国内新能车市场的回暖，海外销量的持续提升，国际主要动力电池供应商扩产有望进一步加快。LG 计划到 2023 年将建成超过 260GWh 的产能，新增产能主要来自波兰和中国工厂，技术路线将仍然保持目前的软包和圆柱体系；宁德时代将在 2021 年有望实现超过 150GWh 产能的电池，加上近期 390 亿元的电池新产能扩建计划，新建产能预计约 130GWH，到 2025 年有望超过 450GWH。行业逻辑加速验证，主要包括：1、随着全球新能车新产品周期驱动的新一轮锂电池扩张已经开始，下游需求持续放量，行业增速有望超预期；2、行业集中度进一步提升，中标的主要为锂电设备头部企业，现金流情况、技术壁垒、客户结构和扩产能力导致锂电设备行业分化加速；3、随着需求的释放，行业供需关系发生变化，付款方式有望持续改善，持续关注 2021 年电池龙头企业的新一轮招标情况。我们持续看好锂电设备行业，建议关注拥有宁德时代和 LG 等核心客户的锂电设备企业，有望持续受益行业的新一轮扩张周期，建议关注：先导智能、杭可科技、星云股份。

**挖机销量创历史新高，工业互联网三年行动计划发布。**上周 12 月份挖机销量数据落地，综合全年来看挖机整体销量达到 32.8 万台，同比增长 39%，创下我国挖机销量的历史记录。从上游核心零部件厂商的排产情况来看，21 年 1 月挖机零部件订单排产依旧饱满，表明行业景气度仍在持续。上周工信部发布 2021-2023 年工业互联网创新发展行动计划，未来三年将成为我国工业互联网快速成长期。工业互联网技术可助力工程机械制造业在研发、制造、管理、服务等各环节实现提质增效，根据规划目标，我国工业互联网将在基础配套、融合应用、技术创新、产业生态、安全保障方面实现量质并进的提升。我们认为，政策规划的逐步落地将为国内工程机械企业智能化、信息化不断赋能，从而助力国产品牌竞争力的提升。目前国内业内龙头已在该领域率先布局并占据优势：三一智能工厂建成后人均产值和盈利质量大幅提升；徐工 19 年被工信部评为重型智能制造标杆企业，且为唯一入选的工程机械企业；中联智慧产业园项目 22 年有望投产，届时可将传统制造全面升级为智能制造。从长期角度，受益于人力替代、环保更新、产品升级、海外市场拓展等驱动力，工程机械景气度持续性被看好。综上，建议重点关注国内工程机械的低估值龙头三一重工、中联重科、徐工机械。此外，核心零部件的国产化正加速进行，建议关注核心零部件龙头恒立液压、艾迪精密。

**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 G1 电池片均价落在 0.9-0.91 元/W 区间，部分电池片厂家在 M6 持续下跌的情况，转回生产 G1 电池片。M6 电池片价格持续缓跌至 0.84-0.88 元/W 区间，海外 M6 价格受到汇率影响、且跌势开始传导，美金价格也略有下降。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

**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：12 月挖机销量继续高增，行业景气度不减 0111

2.民生机械周报：特斯拉降价超预期，电动化渗透率加速提升 0104

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 12 日，中核汇能 1.3GW 光伏组件集采开标，从中标价格来看，2021 年 H1 和 H2 中标项目的 10%价格分位数（单面 182/210）分别为 1.56-1.65 元/W 和 1.5-1.52 元/W，比 2020 年 12 月组件（主要为 166 产品）价格，下跌 0.1-0.2 元/W 以上。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

先导智能、杭可科技、星云股份、三一重工、徐工机械、恒立液压、艾迪精密、迈为股份、捷佳伟创

## ● 投资建议

锂电设备行业，建议关注拥有宁德时代和 LG 等核心客户的锂电设备企业，有望持续受益行业的新一轮扩张周期，建议关注先导智能、杭可科技、星云股份。工程机械行业，发展潜力充足，行业龙头业绩的波动性下降，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。随着核心零部件的国产化率提升，建议关注核心零部件龙头恒立液压、艾迪精密。光伏设备行业，HJT 核心设备市场逐步升温，建议关注光伏设备龙头捷佳伟创、迈为股份；大尺寸+半片+多主栅组件的市场渗透率有望在 2021 年得到质的提升，适用于大尺寸串焊的多主栅串焊机的增量和存量替换市场广阔，建议关注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 15 日 | 2019A | 2020E | 2021E | 2019A | 2020E | 2021E | |
| 300450.SZ | 先导智能 | 87.78 | 0.87 | 1.02 | 1.40 | 100.90 | 86.06 | 62.70 | 推荐 |
| 688006.SH | 杭可科技 | 81.81 | 0.73 | 1.12 | 1.50 | 112.07 | 73.04 | 54.54 | 推荐 |
| 300648.SZ | 星云股份 | 40.97 | 0.03 | 0.68 | 1.07 | 1365.67 | 60.25 | 38.29 | 推荐 |
| 000157.SZ | 中联重科* | 11.79 | 0.56 | 0.88 | 1.04 | 21.05 | 13.40 | 11.34 | 暂未评级 |
| 600031.SH | 三一重工 | 41.44 | 1.33 | 1.71 | 1.9 | 31.16 | 24.23 | 21.81 | 推荐 |
| 000425.SZ | 徐工机械 | 5.94 | 0.46 | 0.59 | 0.67 | 12.91 | 10.04 | 8.87 | 推荐 |
| 601100.SH | 恒立液压 | 121.17 | 1.47 | 1.41 | 2.05 | 82.43 | 85.94 | 59.11 | 推荐 |
| 603638.SH | 艾迪精密 | 79.45 | 0.83 | 0.94 | 1.3 | 95.72 | 84.52 | 61.12 | 推荐 |
| 300751.SZ | 迈为股份 | 530 | 4.76 | 7.35 | 9.59 | 111.34 | 72.11 | 55.27 | 推荐 |
| 300724.SZ | 捷佳伟创 | 138.2 | 1.19 | 1.47 | 1.91 | 116.13 | 94.01 | 72.36 | 谨慎推荐 |
| 688516.SH | 奥特维* | 71.88 | 0.99 | 1.29 | 2.17 | 72.61 | 55.72 | 33.12 | 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

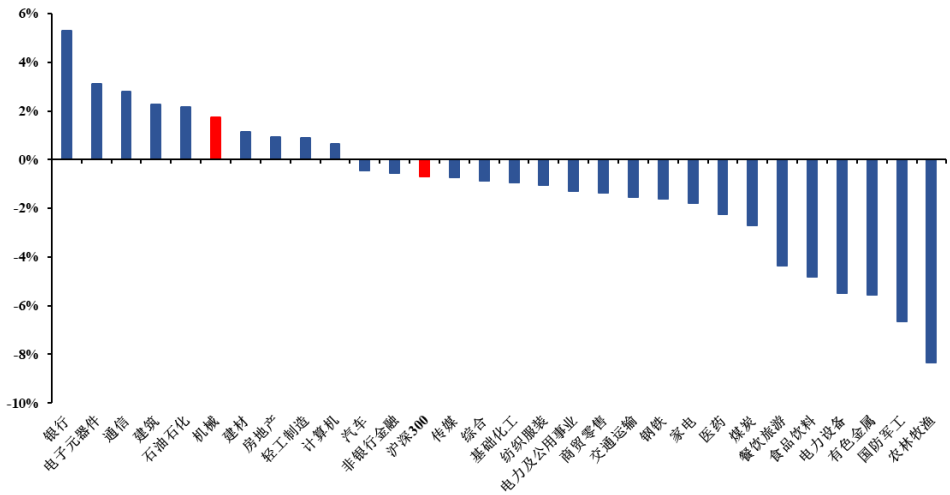
1 行业及个股表现跟踪 ....4
1.1 行业表现跟踪 ....4
1.2 个股表现跟踪 ....5
2 重点数据跟踪 ....6
2.1 上下游数据跟踪 ....6
2.2 细分板块数据跟踪 ....9
3 上周行业动态跟踪 ....11
4 上周重点公司公告 ....17
5 风险提示 ....21
插图目录 ....22
表格目录 ....22

# 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 5458.08 点，周涨幅-0.68%；创业板指数收于 3089.94 点，周涨幅-1.93%；中信机械指数收于 6789.94 点，周涨幅 1.72%。就具体行业来看，有色金属板块周内涨幅最大，周涨幅为-5.55%。

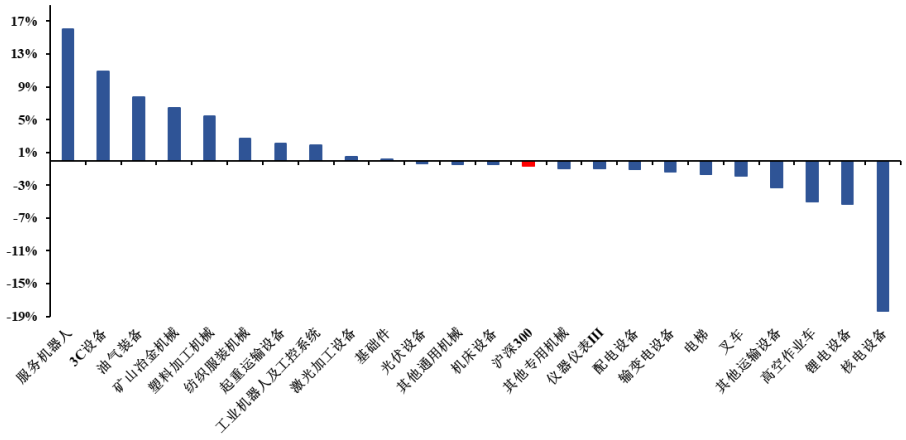
**图 1：上周中信一级行业及沪深 300 指数涨跌幅**




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 16.07%；全周跌幅最大的是核电设备，周跌幅为-18.32%。

**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

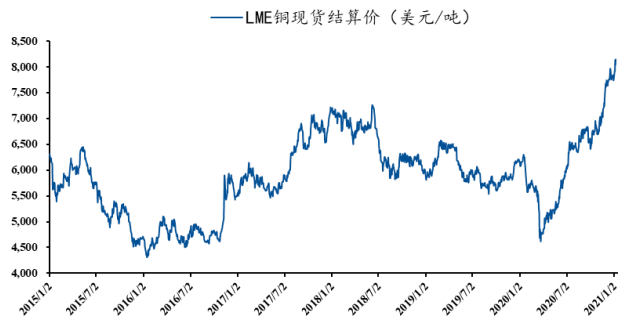
## 2.1 上下游数据跟踪

### 2.1.1 上游

上周大部分上游原料价格均有所下跌，其中铜结算价、螺纹钢结算价、塑料价格指数、冷轧板结算价环比上周下跌 0.42%、2.35%、0.05%和 0.67%，分别报收于 8002.5 美元/吨、4368 美元/吨、954.74 和 887 美元/吨；塑料价格指数和煤炭价格指数环比上周上涨 0.12%和 3.95%，报收于 2010.5 和 184。

上周美元兑人民币中间价环比上周下跌 0.12%，报收于 6.4633。

**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**



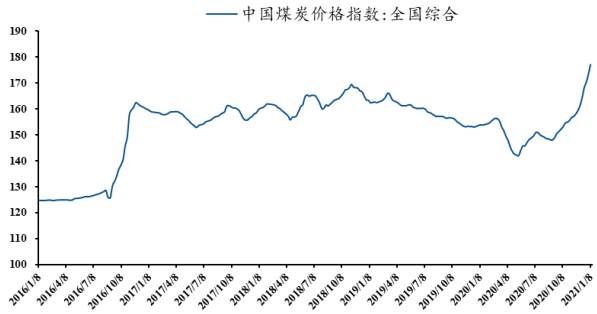

资料来源：国家统计局，民生证券研究院

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

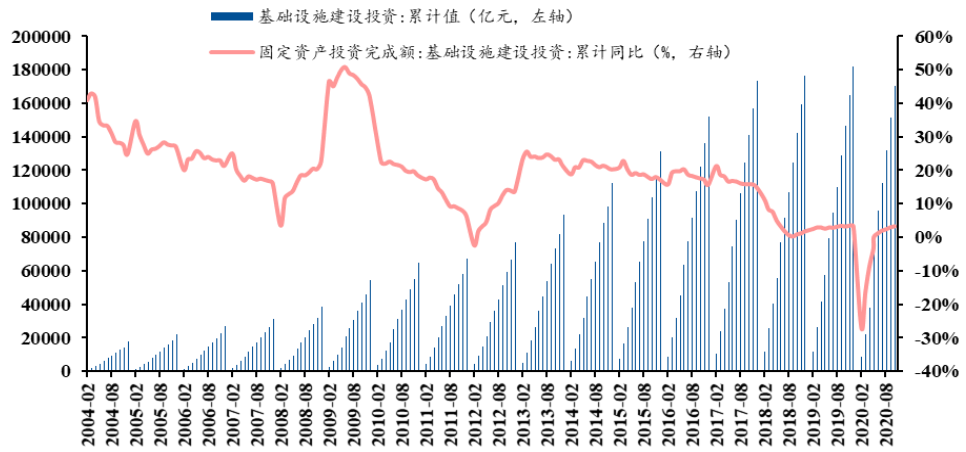



资料来源：中国人民银行，民生证券研究院

### 2.1.2 下游

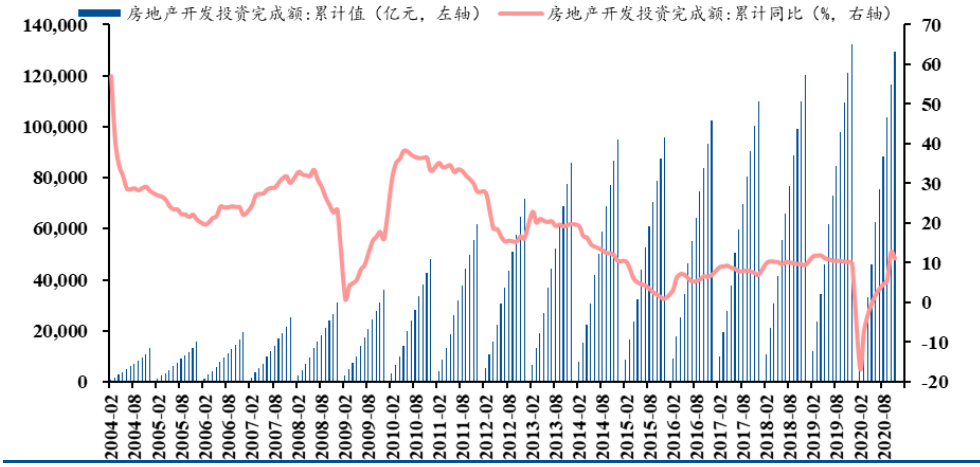
11 月份，基建的固定资产投资的累计值为 170052.67 亿元，同比增加 3.32%；地产的固定资产投资的累计值 129492.36 亿元，同比增加 11.10%；制造业的固定资产投资的累计值为 181097.04 元，同比减少 3.50%。

图 10：基建固定资产投资完成情况



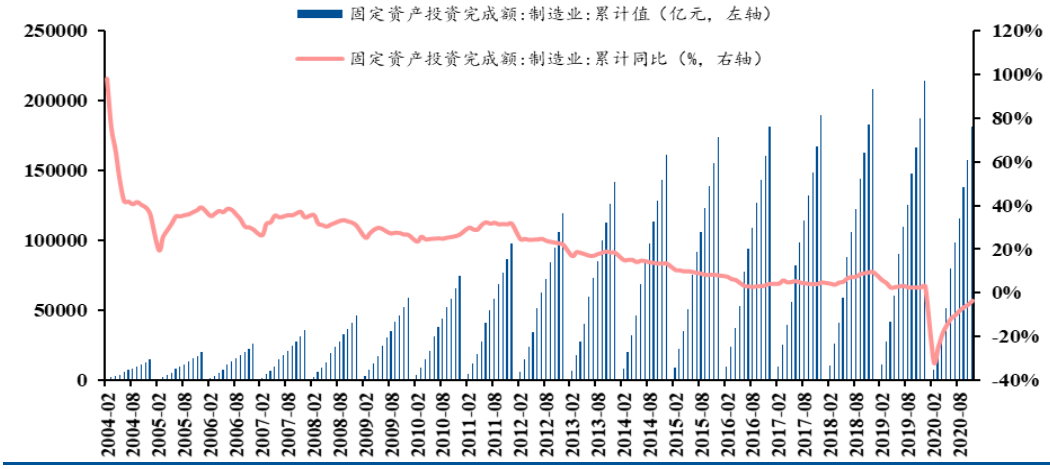

资料来源：Wind，民生证券研究院

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



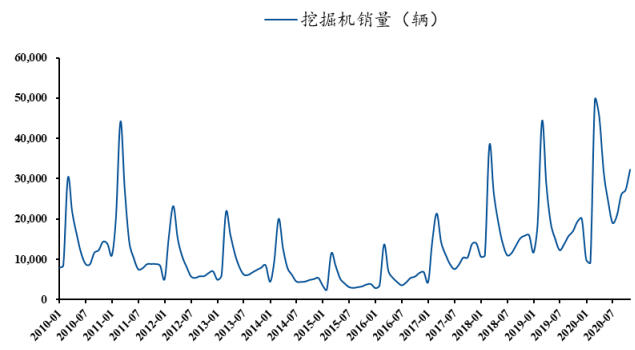

资料来源：Wind，民生证券研究院

## 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 373 部，环比上周增加 13 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。

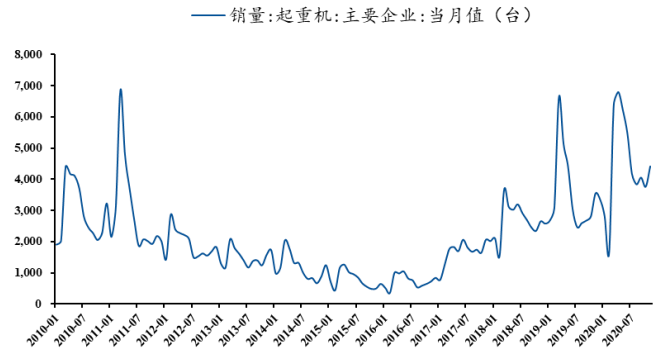
### 工程机械

**图 13：挖掘机销量（辆）**




资料来源：Wind，民生证券研究院

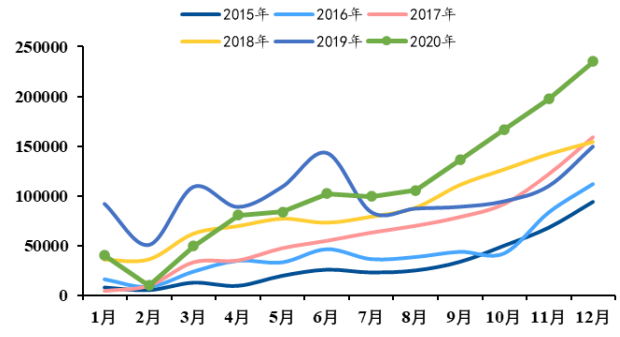
**图 14：主要企业起重机销量（台）**




资料来源：Wind，民生证券研究院

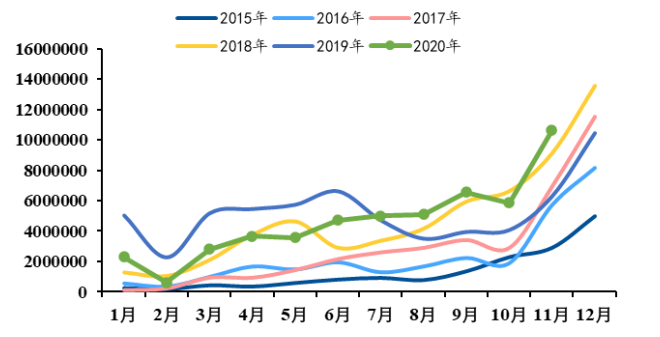
### 锂电设备

**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

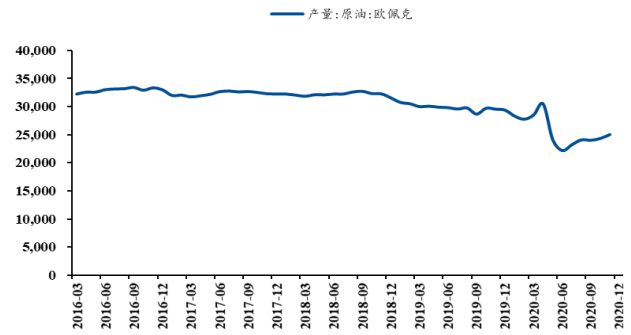
**图 16：新能源汽车用电量（KWh）**




资料来源：真锂研究，民生证券研究院

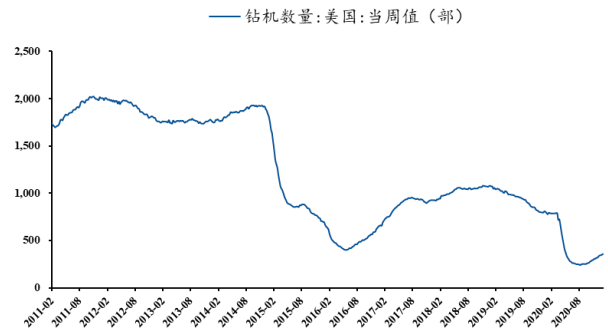
## 油服装备

**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

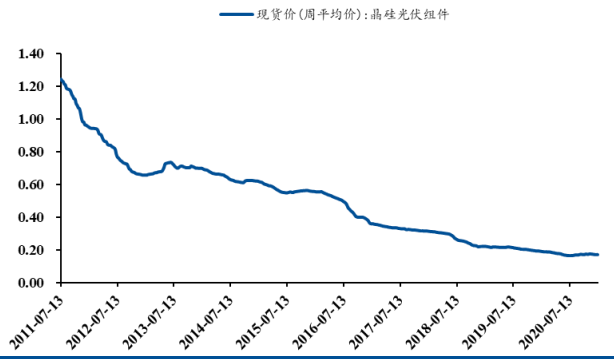
## 光伏设备

**图 19：电池片价格走势（美元/瓦）**




资料来源：Wind，民生证券研究院

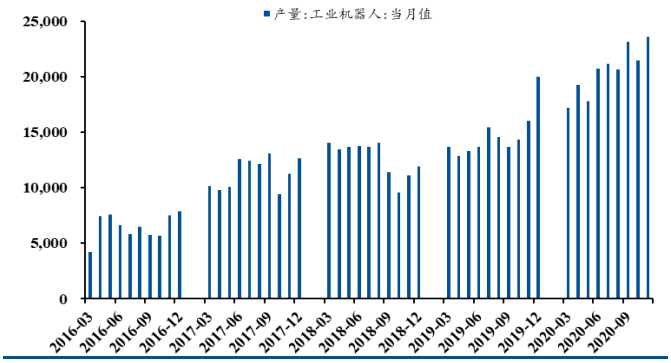
**图 20：组件价格走势（美元/瓦）**




资料来源：Wind，民生证券研究院

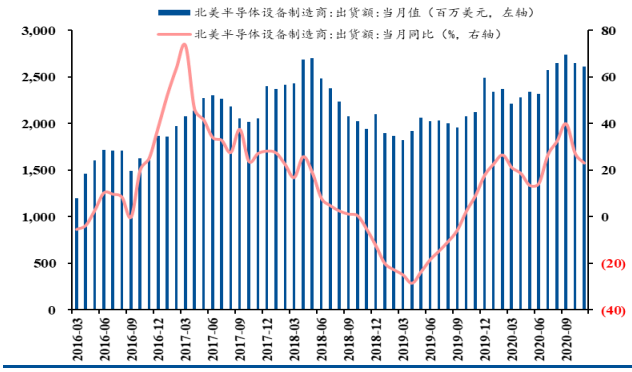
## 机器人&半导体

**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 工程机械

习近平总书记强调，5G 与工业互联网的融合将加速数字中国、智慧社会建设，加速中国新型工业化进程，为中国经济发展注入新动能。得益于产业配套政策的不断完善，我国已建成 70 多个具有跨行业和区域影响力的工业互联网平台，连接工业设备达到 4000 万台(套)，平台服务工业企业近 40 万家,行业赋能效果凸显。在工信部遴选出的全国十大跨行业跨领域平台中，排在首位的卡奥斯工业互联网平台上共聚集了 400 多万家生态资源。

新闻来源：第一工程机械网

1 月 13 日，工信部官网发布《工业互联网创新发展行动计划(2021-2023 年)》，提出 5 项发展目标，明确 11 项重点工作任务，这也是工业互联网的第 2 个三年行动计划。据了解，该《行动计划》已在工业互联网专项工作组第二次会议审议通过，旨在深入实施工业互联网创新发展战略，推动工业化和信息化在更广范围、更深程度、更高水平上融合发展。《行动计划》指出，2021-2023 年是我国工业互联网的快速成长期。到 2023 年，工业互联网新型基础设施建设量质并进，新模式、新业态大范围推广，产业综合实力显著提升。

新闻来源：第一工程机械网

根据中国工程机械工业协会行业统计数据，2020 年全年纳入统计的 25 家主机制造企业，共计销售各类挖掘机械产品 32.76 万台，同比涨幅 39.0%；其中国内市场销量为 29.29 万台，同比涨幅 40.1%。

新闻来源：第一工程机械网

近日，记者从江苏省政府召开的 2021 年度全省交通运输工作座谈会上获悉，2021 年，江苏将在扩大铁路有效投资上开新局、迈新步，确保全年完成投资 582 亿元，占全省交通建设总投资的比例超过 1/3，确保全面开工建设北沿江高铁、通苏嘉甬铁路，开工建设盐泰锡常宜、合新铁路。

新闻来源：第一工程机械网

## 3.2 核电行业

近日，中国广核接待调研时表示，公司认为十四五期间会按照每年 6 至 8 台核准新机组，符合国家安全有序发展核电的政策，也有利于核电行业健康可持续发展。中国广核透露，2021 年广东省核电安排岭澳 2 号机组和阳江 2 号机组 20 亿千瓦时参与年度双边协商，目前合同已经

签署完成；其他核电机组维持原 20%“优价满发”模式不变。

新闻来源：中国核电信息网

我国提出的《核聚变堆高温承压部件的热氦检漏方法》在国际标准化组织（ISO）成功立项，这不仅是中国在核聚变领域立项的首个国际标准提案，也是 ISO 在核聚变领域立项的首个国际标准提案。该国际标准提案是在中核集团科技质量与信息化部组织推动下，由核工业西南物理研究院和中核战略规划研究总院标准化所联合提出，标志着中核集团积极推动“创新驱动发展”战略，扎实开展国际标准化工作取得又一重大突破。

新闻来源：中国核电信息网

中国船舶集团旗下中国船发陕柴重工承担的工信部“船舶与海洋工程智能制造车间互联互通标准及试验验证研究”通过验收。

新闻来源：中国核电信息网

近日，中国核与辐射安全管理体系第三层级程序文件通过国家核安全局局长办公会审议，标志着中国核与辐射安全管理体系已全面建成，核安全治理体系现代化建设取得显著成果。

新闻来源：中国核电信息网

## 3.3 光伏行业

1 月 11 日，国家能源局发布《关于电力工程项目造价信息报送及统计分析工作有关问题的通知》政策解读，要求总规模 10MW 及以上光伏发电工程项目报送造价信息。

新闻来源：国家能源局

截至 2020 年底，青海电网总装机规模达到 4030 万千瓦，其中新能源装机 2445 万千瓦，占比超过全网总装机规模的 60%，达到 60.7%，光伏超过水电成为省内第一大电源。与此同时，随着新能源装机规模的扩大，青海电网清洁能源装机规模已达到 3638 万千瓦，占比超九成。。

新闻来源：科技日报

初步统计，目前已经有 5 个省公布了“十四五”的新能源发展规划。其中： 1）广东省：2020 年、十四五期间，新能源装机（风电、光伏、生物质）将新增 29GW。初步统计，广东省平价上网光伏项目的备案量已经超过 22GW！ 2）江苏省：十四五期间，光伏新增装机预期约 10GW。3）河北省：十四五期间，光伏新增装机预期将超过 22GW。 4）四川省：十四五期间，光伏新增装机预期约为 20GW。 5）云南省：2021 年计划新增平价光伏并网 3GW； 6）广西自治区：2021 年计划新增平价光伏并网 1．02GW。

新闻来源：OFweek 太阳能光伏网

## 3.4 新能源行业

继 Model Y 国产大幅降价 15 万后，近日单电机后轮驱动标准续航 Model Y 已在美国上线，售价 4.199 万美元起(人民币约 27.19 万元)，比美国双电机长续航版 Model Y 便宜 8000 美元。面对特斯拉的疯狂降价，蔚来新车价格 ET7 补贴前起售价 44.8 万元，BaaS 方案补贴前起售价 37.8 万元；首发版补贴前售价 52.6 万元，BaaS 方案补贴前售价 39.8 万元，并坚决表示蔚来不可能降价。

新闻来源：ofweek 新能源汽车网

2020 年 12 月新能源汽车销售 24．8 万辆，环比 11 月增长 22%，同比增长 49．5%；全年销售新能源汽车 136．7 万辆，同比 2019 年增长 10．9%。

2020 年我国动力电池装车量累计 63.6GWh 同比上升 2.3%。

新闻来源：ofweek 新能源汽车网

1 月 8 日，国家工业和信息化部召集部分车企、动力电池生产企业、高校及研究机构代表专门召开了“电动汽车低温使用问题研讨会”，试图尽快破解冬季车辆续航及乘用焦虑。信部副部长辛国斌强调，要进一步加强监管。工业和信息化部要组织相关单位制定技术规范，加快推广应用中国工况(CATC)，明确低温环境产品性能和技术要求，加强产品准入和生产一致性检查。作为推荐性国标，CATC 标准已于 2020 年 5 月 1 日正式实施。该标准将会在 2025 年之前逐步导入，在 2025 年之后全面实施。

新闻来源：电池中国网

## 3.5 半导体行业

MCU 产品的正常交货期在 8 周左右，而目前，包括英飞凌、NXP、ST、瑞萨等在内的国际大厂均出现交期严重延长的情况。其中，ST 的 MCU 交期已经延长到了 30-40 周，甚至有部分 MCU 产品的交期已经延长到了 40 周以上。业内人士称，国际 MCU 大厂产品基本全线延期，目前基本不再接新的排单。在 MCU 现货市场方面，分销商炒货现象也非常严重，这使得 MCU 的价格基本翻了几倍。

新闻来源：中国电子报

据日媒观察，半导体供应不足导致全球电动车生产陷入混乱。据《日本经济新闻》近日报道，汽车生产中必不可少的半导体正面临日益严重的供应不足。半导体是在汽车电动化进程中不

可或缺的零部件，但因需要满足智能手机行业对半导体的大量需求，半导体生产行业已经没有转用于汽车行业的存量。继德国大众汽车和日本本田汽车后，日产汽车也决定减产，丰田汽车公司也无法确定 2021 年的生产计划，可以说半导体供应不足的影响已扩展到全球。

新闻来源：参考消息网

根据外电报导，处理器大厂英特尔目前正在跟全球两大半导体公司台积电与三星讨论处理器外包生产的事项，引起市场的瞩目。而针对该事项，韩国媒体《BusinessKorea》报导，竞争优势方面，台积电仍优于三星，但需要注意的问题在于台积电目前产能过满。至于双方合作，英特尔预计 7 纳米制程处理器开始外包。。

新闻来源：科技新报

近日，连城数控在无锡新厂区举行中科院、同济大学产学研合作暨连城凯克斯高端半导体装备研发制造基地投产仪式。资料显示，连城凯克斯项目总投资 30 亿元，规划用地 200 亩，将建成年产能 2000 台的半导体高端装备研发制造基地，并成立院士工作站，完全建成达产后，预计年产值可超 35 亿元，未来三年累计可完成销售超 50 亿元，税收 5 亿元以上。此外，仪式上，同济大学与连城凯克斯共同建立的“新型半导体材料与装备—无锡研发中心”揭牌。据连城凯克斯消息，该研发中心将用于研究优势材料，发展前沿先进，开发核心装备。

新闻来源：全球半导体观察

## 3.6 煤化工行业

近日，新疆准东经济技术开发区举办 2021 年首场“云招商”推介会。经洽谈协商，最终，准东开发区分别与江苏连云港亮晶科技有限公司签约了 20 亿元硅基新材料项目、与新疆国泰新华矿业股份有限公司签约了 25 亿元二期 BDO（1,4-丁二醇）项目、与新疆国重鑫兴新材料科技有限公司签约了 15 亿元聚甲醛项目，总签约额 60 亿元，实现招商引资“开门红”。

新闻来源：国家煤化工网

生态环境部日前印发《关于统筹和加强应对气候变化与生态环境保护相关工作的指导意见》。其中明确，抓紧制定 2030 年前二氧化碳排放达峰行动方案，综合运用相关政策工具和手段措施，持续推动实施。鼓励能源、工业、交通、建筑等重点领域制定达峰专项方案。推动钢铁、建材、有色、化工、石化、电力、煤炭等重点行业提出明确的达峰目标并制定达峰行动方案。。

新闻来源：国家煤化工网

## 3.7 显示行业

2020 年,TV 面板供应格局发生了巨变,致使其供需偏紧且价格大幅拉升。进入 2021 年,由于显示器驱动 IC、玻璃和偏光片等上游材料依旧紧缺,加之日本电气硝子(NEG)停电事件,加重面板供应链缺货情况。业内人士称,在上游材料紧缺的背景下,电视面板价格将于第一季度维持上涨的趋势。随着三星显示、LGD 计划延迟关闭 LCD 厂,电视面板继续上涨的趋势或许会反转。

新闻来源:OFweek 显示网

1 月 13 日,传闻了许久的华为 nova 8 Pro 王者荣耀限定版正式发布,nova 8 系列再次引起市场关注。与普通版 nova 8 Pro 保持一致,定制版产品依旧将采用 6.72 英寸的 80°超曲环幕屏设计,同时支持 120Hz 的刷新率。据显示行业媒体从供应链了解,国内 OLED 面板厂商维信诺参与供货 nova 8 系列产品 OLED 屏幕。还有消息称,维信诺还将参与荣耀独立后首款新品的供货。

新闻来源:OFweek 显示网

全新 iPad Pro 或 3 月发布:配备 mini-LED 2021-01-13。日本网站 Mac Otakara 分享了关于新款 iPad Pro 的更多细节。报告称,全新 11 英寸和 12.9 英寸 iPad Pro 会在今年 3 月发布,不过外形会与目前的 iPad Pro 类似。 12.9 英寸型号比目前版本厚 0.5 毫米,并采用传言已久的 mini-LED 屏幕。11 英寸 iPad Pro 厚度不变,可能不会采用 mini-LED 屏幕。

新闻来源:OFweek 显示网

## 3.8 锂电行业

据高工锂电预测,2025 动力锂电池的出货量约为 850GWh,与之对应的是 1300 万辆新能源汽车;而韩国的 SNE Research 预估则是 1160GWh。这标志着锂电行业到 2025 年将迈入 TWh 时代。孚能科技发布公告,公司与吉利科技集团有限公司签订战略合作协议,设立合资公司建设动力电池生产工厂,且双方的战略协议还设置了排他规定。

新闻来源:OFweek 锂电网

1 月 8 日,国轩高科正式发布 210Wh/kg 磷酸铁锂电池。这款电芯的理论能量密度为 212Wh/Kg,有了大幅提升。除了提升能量密度,国轩还致力于解决电芯成本降低难、规格多及 PACK 适应性差的问题。公司还透露与大众合作开发的 MEB 项目兼顾三元和铁锂两种化学体系的标准 MEB 模组设计,目标是预计 2023 年实现量产供货。

新闻来源:OFweek 锂电网

澳大利亚 Neoen 公司已经提交了将在悉尼西部建设 500 兆瓦 / 1000 兆瓦时大电池的规划文件。

该项目被 Neoen 称为“西部大电池”，将成为澳大利亚最大的电池储能项目，遥遥领先。这家法国可再生能源开发商声称，该项目将不同于目前连接到新南威尔士州网络的任何其他设备，并将提供一系列服务。

新闻来源：OFweek 锂电网

韩国市场研究机构 SNE Research 公布了 2020 年全球动力电池市场相关数据。报告显示，2020 年全球动力电池在电动车上的装机量达 137GWh，同比增长 17%。宁德时代连续第四年夺得冠军位置，全年装机量达 34GWh，同比增长 3．03%，市场份额为 24．82%。

新闻来源：

中国汽车动力电池产业创新联盟发布最新数据显示：2020 年，我国动力电池装车量累计 63． 6GWh，同比累计上升 2．3%。其中，排名前十的企业分别是宁德时代、比亚迪、LG 化学、中航锂电、国轩高科、松下、亿纬锂能、瑞浦能源、力神电池、孚能科技。

新闻来源：

## 3.10 机器人行业

索尼在 CES 2021 展会上，推出其首款无人机航拍设备——Airpeak，借此索尼正式进军无人机领域。本次推出的 Airpeak 无人机是能够携带 Alpha 相机的最小无人机，可用于专业摄影及视频内容的制作。虽然索尼在无人机领域处于起步阶段，但依托于其强大的相机影像系统，Airpeak 的正式推出，必将引起专业无人机领域新的“竞赛”。目前，在全球无人机市场中，大疆系列无人机占据了 70%以上的份额，作为无人机领域的佼佼者，大疆创新或将成为索尼主要对标对象。

新闻来源：快科技

截至目前，我国已有超过 40 多家企业在布局医疗机器人发展，其中还包括新松等行业龙头。在众多企业和行业政策的共同推动下，2019 年我国智能医疗机器人市场规模已经达到 43.2 亿元，与此同时预计 2025 年市场规模还将突破百亿元。在此背景下，手术机器人、康复机器人、医疗服务机器人、医疗辅助机器人等四类医疗机器人正获得急速发展。

新闻来源：智能制造网

# 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 |
|---|---|---|
| **股份回购** | | |
| 华荣股份 | 1 月 11 日 | 公司于 2021 年 1 月 11 日以集中竞价方式首次回购公司股份 70,000 股，已回购股份占公司总股本的比例为 0.02%，最高成交价为 15.10 元/股，最低成交价为 15.04 元/股，支付的总金额为 1,055,234.00 元（不含印花税、交易佣金等交易费用）。此前董事会审议通过同意公司以不超过人民币 20 元/股的价格回购公司部分 A 股股份，回购股份资金总额不超过 2 亿元，回购的股份数量不低于 500 万股，不超过 1,000 万股。 |
| **增减持** | | |
| 南兴股份 | 1 月 12 日 | 公司董事、董事会秘书、财务总监杨建林先生计划在未来六个月内通过集中竞价交易方式增持公司股票，增持股份数量不少于 100 万股，增持价格不超过人民币 17 元/股。 |
| 杭叉集团 | 1 月 13 日 | 截至本公告披露日，浙江杭叉控股股份有限公司持有杭叉集团股份有限公司股票 387,444,960 股，约占公司总股本 866,395,852 股的 44.72%。杭叉控股计划自本公告披露之日起十五个交易日后六个月内通过集中竞价方式减持所持有的公司股份合计不超过 8,000,000 股，即不超过公司当前总股本的 0.95%；计划自本公告披露之日起三个交易日后六个月内通过大宗交易方式减持所持有的公司股份合计不超过 10,000,000 股，即不超过公司当前总股本的 1.15%。 |
| **股权质押** | | |
| 迈为股份 | 1 月 12 日 | 公司控股股东、实控人周剑先生将其持有的 2735800 股股份进行质押，占其总持股的 25.91%，占公司总股本的 5.25%。质押期间为 2021 年 1 月 11 日至 2023 年 1 月 4 日。同时，周剑先生将其持有的 420000 股股份进行质押，占其总持股的 3.98%，占公司总股本的 0.81%。质押期间为 2021 年 1 月 11 日至 2022 年 1 月 11 日。公司控股股东、实控人王正根先生将其持有的 2099600 股股份进行质押，占其总持股的 25.7%，占公司总股本的 4.03%。质押期间为 2021 年 1 月 11 日至 2023 年 1 月 4 日。 |
| 鲍斯股份 | 1 月 12 日 | 公司控股股东怡诺鲍斯集团有限公司将其持有的 20000000 股股份进行质押，占其总持股 6.39%，占公司总股本 3.04%。怡诺鲍斯集团有限公司未来半年内到期的质押股份累计数量为 16,200,000 股，占其所持股份比例 5.18%，占公司总股本比例 2.47%；未来一年内到期的质押股份累计数量为 68,470,000 股，占其所持股份比例 21.89%，占公司总股本比例 10.42%。 |
| 至纯科技 | 1 月 15 日 | 公司控股股东之一郭京平解除质押股份 4,200,000 股，占其所持公司股份的 30%，占公司总股本的 2.79%。 |
| **人事变动** | | |
| 巨星科技 | 1 月 12 日 | 公司董事会于近日收到董事长兼总裁仇建平先生的书面辞职报告。仇建平先生因公司分工调整申请辞去公司总裁职务，辞职后继续担任公司董事长和董事会战略与发展委员会主任委员，继续负责公司战略发展和对外投资。 |
| 哈工智能 | 1 月 15 日 | 为集中精力于公司治理和发展战略，规划公司长远产业布局，乔徽先生申请辞去公司总经理职务，辞任后仍将担任公司董事长及战略委员会召集人等职务。 |
| **业绩预告** | | |
| 应流股份 | 1 月 11 日 | 预计 2020 年度实现归属于上市公司股东的净利润为 19,700 万元至 21,000 万元，比上年同期增加 6,631.58 万元至 7,931.58 万元，同比增长 50.75%至 60.69%。预计归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为 14,100 万元至 15,400 万元，比上年同期增加 5,684.37 万元至 6,984.37 万元，同比增长 67.55%至 82.99%。公司“两机”业务领域营业收入增长 80%-100%，成本费用下降 2%左右。 |
| 永创智能 | 1 月 11 日 | 公司预计 2020 年度实现归属于上市公司股东的净利润约为 15,000 万元至 18,000 万 |

| | | |
|---|---|---|
| | | 元，与上年同期相比增加人民币 5,144.29 万元到 8,144.29 万元，同比增长 52.20%到 82.64%。扣除非经常性损益事项后，预计公司 2020 年度归属于上市公司股东的净利润为人民币 12,000 万元到人民币 15,000 万元，与上年同期相比增加人民币 4,891.55 万元到人民币 7,891.55 万元，同比增长 68.81%到 111.02%。 |
| 金达莱 | 1 月 11 日 | 预计 2020 年年度实现归属于母公司所有者的净利润为 38,067 万元到 39,467 万元，与上年同期相比，将增加 12,303 万元到 13,703 万元，同比增加 47.75%到 53.19%。公司预计 2020 年年度实现归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润为 36,527 万元到 37,927 万元，与上年同期相比，将增加 12,030 万元到 13,430 万元，同比增加 49.11%到 54.82%。 |
| 信隆健康 | 1 月 13 日 | 业绩预告期间：2020 年 1 月 1 日-2020 年 12 月 31 日。归属于上市公司股东的净利润盈利 14,500 万元－17,500 万元，比上年同期增长 245.74% － 317.28%。基本每股收益盈利 0.396 元/股－0.477 元/股 。公司 2020 年度经营业绩增加的主要原因：1、新冠疫情的爆发促使消费者出行方式发生重大改变，市场需求激增，公司主营业务之户外运动产品及自行车零配件订单量及出货量大幅增长；2、公司主要控股子公司—天津信隆、越南信友营业收入大幅增加，报告期内盈利能力大幅提升，导致合并利润相比上年同期大幅增加；3、上年度因公司经营策略调整，控股子公司太仓信隆停产转型为经营自有资产出租业务，上年末预提了大量的人员遣散费用和资产处置费用，导致 2019 年度合并净利润大幅减少。 |
| 东睦股份 | 1 月 13 日 | 业绩预告期间 2020 年 1 月 1 日至 2020 年 12 月 31 日。预计 2020 年营业收入约 330,000 万元，与上年同期相比增加 113,845 万元，同比增长 53%左右。预计 2020 年度归属于上市公司股东的净利润为 7,500 万元到 9,000 万元，与上年同期相比减少 23,272 万元到 21,772 万元，同比减少 71%到 76%。预计 2020 年度归属于上市公司股东的扣除非经常性损益后的净利润为 2,800 万元到 4,300 万元，与上年同期相比减少 6,259 万元到 7,759 万元，同比减少 59%到 73%。主要原因为：1、报告期内，因收购上海富驰高科技股份有限公司导致的成本费用增加：（1）公司的银行借款增加，导致相应的银行利息支出增加；（2）非同一控制下合并上海富驰高科技股份有限公司时产生的可辨认资产评估增值摊销。2、受到新冠肺炎疫情影响，公司及公司上下游企业复工延迟，关键技术支持人员到岗较晚，导致部分关键项目开发进度滞后。 |
| 新劲刚 | 1 月 13 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 4,800 万元- 5,300 万元。上年同期亏损 2,620.38 万元。净利润扭亏为盈的主要原因：（1）广东宽普科技有限公司业绩贡献增加。2019 年 9 月公司成功收购宽普科技 100%股权，宽普科技从 2019 年 9 月纳入公司合并报表范围。受 2020 年军品市场景气度上升的影响，宽普科技的业绩表现良好，为公司带来了优于预期的营业收入和净利润贡献。（2）低效资产及业务处置为公司带来资产处置收益。2020 年，公司为提高资源利用效益，将闲置资产及盈利前景不明确的超硬材料制品业务进行了处置，从而为公司带来了较大规模的资产处置收益。 |
| 博杰股份 | 1 月 15 日 | 公司预计归属于上市公司的净利润为 33,082 万元－36,001 万元，上年同期盈利额为 15,042 万元，实现同向上升。业绩变动主要源于：公司一直聚焦于业务发展战略和经营目标，不断优化产品结构和产品技术，推动产品迭代升级，并且持续加大创新研发的投入，同时加强经营管理和成本管控，从而带来了公司销售规模的进一步增长和竞争优势的进一步提升，实现了 2020 年归属于上市公司股东的净利润同比增长。 |
| 耐普矿机 | 1 月 15 日 | 公司预计归属于上市公司的净利润为 4,859 万元-6,247 万元，上年同期盈利额为 6,941 万，实现同向下降。业绩变动主要源于：（1）2020 年上半年，受全球范围内新冠疫情影响，公司收入及净利润受到较大影响。随着国内疫情逐步得到控制，公司加大了国内市场的开发力度，公司 2020 年下半年度已恢复到同期正常水平。（2）2020 年下半年以来，人民币兑美元汇率大幅升值，给公司带来了较大的 汇兑损失。（3）2020 年，预计非经常性损益对净利润的影响约为 2,598.81 万元（净收益，已扣除所得税影响），主要为政府奖励资金。 |

| | | |
|---|---|---|
| 伊之密 | 1 月 15 日 | 公司预计归属于上市公司的净利润为 30,500 万元- 32,000 万元，上年同期盈利额为 19,283 万元，实现同比上升。业绩变动主要源于：(1) 2020 年受新冠肺炎疫情的影响，一季度营业收入大幅下滑;第二、三、四季度，公司的营业收入大幅增长。2020 年第四季度，公司的经营情况符合预期。(2) 由于公司 2020 年度收入大幅增长、其他收益增加等因素影响，公司 2020 年度预计归属于上市公司股东的净利润为 30,500 万元 - 32,000 万 元，同比上升 58.17% -65.95%。(3) 公司 2020 年全年预计非经常性损益对公司净利润的影响金额约为 1,920 万元，较去年同期 2,151 万元减少约 231 万元，主要原因是公司 2020 年相关的政府补助较去年同期有所减少所致。 |
| ST 胜利 | 1 月 15 日 | 公司预计归属于上市公司的净利润为 37,000 万元 - 41,000 万元，上年同期亏损 306,971 万元，实现扭亏为盈。业绩变动主要源于：虽受年初新冠疫情以及下半年汇率波动产生的汇兑损失影响，公司积极主动采取应对措施，通过处置部分资产、聚焦核心业务、提高整体运营效率，实现了经营效益的提升，经营业绩总体向好，预计本报告期归母净利润及扣 除非经常性损益后的净利润较去年同期均扭亏为盈。 |
| 万讯自控 | 1 月 15 日 | 公司预计归属于上市公司的净利润为 8,660 万元-9,623 万元，上年同期亏损 6,415 万元，实现同向上升。业绩变动主要源于：随着国内疫情逐步得到控制，公司及下游客户自二季度已逐步恢复到正常生产经营状态。受益于经济结构调整和制造业转型升级等因素，石油化工、电力、冶金、建材、煤炭、有色金属等行业对工业自动化仪表产品的市场需求持续回暖。 |
| 国瑞科技 | 1 月 15 日 | 公司预计归属于上市公司的净利润为 6900 万元 - 9000 万元，上年同期盈利额为 8617 万元，基本持平。业绩变动主要源于：(1) 受非经常性收益减少及综合毛利下降等因素影响，同比归属于上市公司股东的净利润有所下降。(2) 预计本报告期非经常性损益对净利润的影响金额约为 1300 万元，上年同期非经常性损益对净利润的影响金额为 2839 万元。 |
| 拓斯达 | 1 月 15 日 | 公司预计归属于上市公司的净利润为 50,000 万元 - 55,000 万元，上年同期盈利额为 18,657 万元，实现同向上升。业绩变动主要源于：(1) 各行业全面复工复产，公司主营业务有序开展，在手订单充裕。公司在短时间内研发出口罩机并技术迭代，实现了较好的业绩。(2) 为调动员工的积极性和创造性、吸引和保留优秀人才、提高公司员工的凝聚力，公司实施 2020 年员工持股计划。(3) 公司积极拓展新产品线，同步推进底层技术和硬件产品端 研发，包括直角坐标机器人、多关节机器人、注塑机主机、CNC 等硬件产品实 现了核心零部件和本体的技术演进。(4) 预计非经常性损益对净利润的影响金额约为 2,400 万元。 |
| 博杰股份 | 1 月 15 日 | 公司预计归属于上市公司的净利润为约 8,497 至 11,329 万元，上年同期盈利额为 5,664 万元，实现同向上升。业绩变动主要源于：2020 年 1-12 月份归属于上市公司股东的净利润同比增加的主要原因是:在公司发展战略的引领下，公司积极克服疫情影响，抓住市场机会，营业收入同比增长，收入规模增加使得利润增加，及本年应收款项信用减值损失同比大幅减少。 |
| **重大合同** | | |
| 南风股份 | 1 月 11 日 | 今日公司通过中国核工业集团有限公司电子采购平台获悉，公司被确认为“田湾核电站 7、8 号机组核岛通风空调设备”以及“徐大堡核电厂 3、4 号机组核岛通风空调设备”的中标方，合计中标金额 19,940 万元，交货时间要求 3 号机组 2024 年 6 月 30 日，4 号机组 2025 年 4 月 30 日。。 |
| 新天科技 | 1 月 11 号 | 近期中标 NB-IoT 智能水表、智慧水务等项目，包括沐川县城乡供水一体化建设项目一智慧水务工程子项智能远传水表及配套设备采购项目、新乡市城市供热热网工程(二期)2020 年采暖住宅计量装置（热能表）采购、中国电建昆明院宣威市城区供水项目智慧水务 A 标段采购中标金额合计约 4,879.14 万元。 |
| 先惠技术 | 1 月 13 号 | 孚能科技（镇江）有限公司于 2021 年 1 月 12 日和上海先惠自动化技术股份有限公司一次性签署了三份模组线采购合同，合同累计金额为人民币 34,345 万元（含税）；三份合同交货期分别为 2021 年 6 月 15 日、2021 年 6 月 15 日以及 2021 年 5 月 15 日。 |

| | | |
|---|---|---|
| **股东权益变动** | | |
| 太原重工 | 1 月 12 号 | 公司本次非公开发行股份总量为 769,186,500 股，发行价格为每股 1.62 元，募集资金总额为人民币 1,246,082,130.00 元。本次非公开发行股票前，公司控股股东为太重制造，持有公司 25.84%的股权。太重集团持有公司 7.74%的股权并持有太重制造 70.94%的股权，从而直接和间接控制公司 33.58%的股权，为公司的实际控制人。本次非公开发行完成后，公司总股本将由发行前的 2,563,955,000 股增加至 3,333,141,500 股，太重集团将持有公司 29.03%股权，成为公司控股股东；太重集团直接持有公司 29.03%股权，并通过太重制造间接控制公司 19.88%的股权，合计共控制公司 48.91%股权，仍为公司的实际控制人。 |
| **股权认购** | | |
| 中联重科 | 1 月 14 号 | 中联重科关于非公开发行 A 股股票涉及关联交易，公司拟非公开发行 A 股股票募集资金不超过 519,900 万元人民币，迪策鸿泰为关联方，于 2021 年 1 月 7 日向公司发出认购意向函，拟认购本次非公开发行的股份。2021 年 1 月 13 日，公司第六届董事会 2021 年度第一次临时会议审议通过了《关于公司关联方拟参与认购公司非公开发行 A 股股票构成关联交易的议案》，关联董事贺柳回避表决。独立董事对本次交易事项进行事前认可并发表了独立意见。本次交易无须提交公司股东大会审议。迪策鸿泰本次认购的金额不超过 40,000 万元人民币，目前公司尚未就上述认购事宜与迪策鸿泰签订认购协议。 |

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 ..... 17

## 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。