信达证券 CINDA SECURITIES

Research and Development Center

20200607 周报：当前时间点我们如何看待油气资本开支

机械设备行业周报

2020 年 06 月 07 日

罗 政 机械设备行业首席分析师

刘 卓 机械设备行业分析师

证券研究报告

行业研究——周报

机械设备行业

罗政　　机械设备行业首席分析师

执业编号：S1500520030002

联系电话：+86 61678586

邮　箱：　luozheng@cindasc.com

刘卓　　机械设备行业分析师

执业编号：S1500519090002

联系电话：+86 10 83326753

邮　箱：　liuzhuoa@cindasc.com

信达证券股份有限公司

CINDA SECURITIES CO.,LTD

北京市西城区闹市口大街 9 号院 1 号楼

邮编：100031

当前时间点我们如何看待油气资本开支

2020 年 06 月 07 日

本期内容提要

- **当前时间点我们如何看待油气资本开支？**3 月以来，由于新冠疫情全球蔓延，国际油价从超过 50 美金/桶的价格断崖式下跌，一度跌破 20 美金/桶，引发油气产业链的大幅震荡，油田服务和油气装备的相关企业受到一定程度的波及。市场担忧国内油气资本开支是否能够持续，我们认为作为长期战略，国家能源安全战略、“七年行动计划”不会动摇。“两会”期间，中石油原董事长王宜林表示，要牢牢把握国内油气勘探开发的“压舱石”地位，坚持加大勘探开发力度不动摇，促进国内原油年产量尽早恢复到 2 亿吨并保持稳定，天然气年产量尽早达到 2000 亿方以上并持续增长。事实上，在低油价及疫情影响下，截至目前“三桶油”的勘探开发依旧保持高强度，我国一季度油气资源勘探开发的力度及产能均有提高。我们认为国家能源安全战略不会动摇，在“七年行动计划”的驱动下，我国油气勘探资本开支有望保持稳中有升的态势。此外，随着原油开采技术的提升，以及油企降本增效的实施，油企的开采成本逐步下降，低油价的影响有望逐步减弱。同时，随着全球疫情的复苏，全球复工复产的逐步推进，原油需求端开始回暖，供给端方面 OPEC+已将减产协议延长至 7 月，油价有望企稳回升。建议重点关注安全边际高、全年业绩确定性强的油服龙头杰瑞股份。

- **本周核心观点：**（1）绝对收益品种优选工程机械，5 月挖机销售仍面临供应缺口，同比增长预计达到 60%，高增有望持续，建议关注三一重工、中联重科、建设机械、艾迪精密、恒立液压、徐工机械；（2）相对收益品种建议关注光伏锂电，考虑其长期成长性以及短期来看技术更迭趋势，光伏设备最为受益，关注捷佳伟创、晶盛机电，锂电设备主要受行业趋势驱动，关注先导智能、诺力股份；（3）安全边际考虑，油价企稳趋势较为明确，油服设备主流标的调整较深，全年业绩确定性较高，建议关注杰瑞股份；（4）其他个股仍建议关注竞争力强的优质品种，关注安车检测，华测检测、广电计量、捷昌驱动、弘亚数控、克来机电、中密控股等。

- **行业动态综述。工程机械方面，**本周挖掘机以及泵车等工程机械保持高景气度，我们预计 5 月份挖掘机销量有望继续保持 60%左右的增速；同时，国内高空作业平台需求旺盛，建议重点关注工程机械行业；**油服方面，**本周油价延续上涨，但整体仍处于相对低位，低油价已经包含了市场的悲观预期，且油价波动对国内页岩气投资影响不大，当前油服设备板块迎来较好的布局机会；**光伏锂电方面，**光伏电池片和动力电池投资仍在持续发力，海外疫情的短期影响有限，行业发展趋势明确，设备环节将充分受益于提效降本驱动下的技术加快迭代。

- **风险因素：**全球疫情加速扩散，下游复工复产不达预期，海外需求超预期低迷。

目 录

当前时间点我们如何看待油气资本开支？ 1
油价的短期行为 VS 资本开支的长期战略：“七年行动计划”不会动摇 1
全球油企降本增效，有望降低低油价影响 3
本周动态及点评 5
◎工程机械 5
◎油服 6
◎光伏 6
◎锂电设备 7
◎通用设备 7
本周重点上市公司动态 8

图 目 录

图 1：原油对外依存度 1
图 2：天然气对外依存度 1
图 3：原油现货价格 3
图 4：中海油桶油成本逐步下行 5
图 5：不同石油公司海洋开采桶油成本 5

当前时间点我们如何看待油气资本开支？

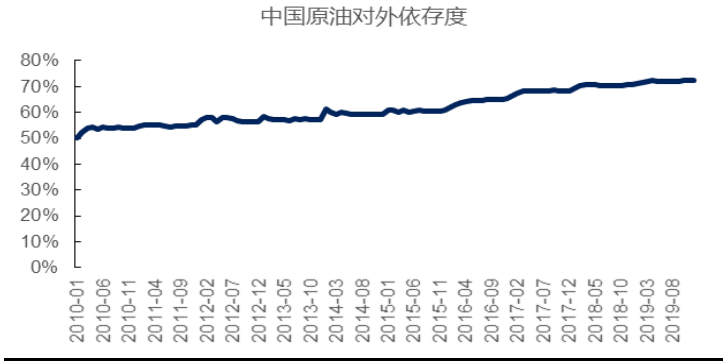
3 月以来，由于新冠疫情全球蔓延，国际油价从超过 50 美金/桶的价格断崖式下跌，一度跌破 20 美金/桶，引发油气产业链的大幅震荡，油田服务和油气装备的相关企业受到一定程度的波及。如今在全球疫情缓和、全球复工复产加速的背景下，总需求已经迈过最差时间点，呈现逐步恢复的趋势；而此前中石油、中海油等都公开宣布对今年的资本开支计划做出下修调整，引发市场对于国内油气资本开支持续性的担忧。本篇专题就针对此话题做一个探讨。

油价的短期行为 VS 资本开支的长期战略："七年行动计划"不会动摇

"七年行动计划"是中长期战略，与短期油价波动无关。随着我国经济的快速发展，对于原油及天然气的需求量不断增加，我国原油缺口越来越大，截止至 2019 年 12 月，我国原油对外依存度达到 72.55%，天然气对外依存度达到 42.94%。为了保障国家能源安全，"三桶油"纷纷制定行动计划加大上游油气勘探开采的力度。2019 年中海油编制了《关于中国海油强化国内勘探开发未来"七年行动计划"》，提出到 2025 年，公司勘探工作量和探明储量要翻一番，国内原油年产量比 2018 年增长约 1100 万吨；中石油编制了《2019-2025 年国内勘探与生产加快发展规划方案》，2020 年页岩气产量力争达到 120 亿立方米，到 2025 年产量翻一番，达到 240 亿立方米。

如果有一个方程式，左边的 Y 对应资本开支，右边 Xn 对应影响资本开支的多项因素，那么油价的波动不能说不会对资本开支产生影响，但仅仅是扰动项 ε，不能决定 Y 的长期走势。

图 1：原油对外依存度



资料来源：Wind，信达证券研发中心

图 2：天然气对外依存度



资料来源：Wind，信达证券研发中心

两会声音：坚持加大国内油气勘探开发力度不动摇，提高油气能源的自给率。中石油原董事长王宜林表示，要牢牢把握国内油气勘探开发的"压舱石"地位，坚持加大勘探开发力度不动摇，促进国内原油年产量尽早恢复到 2 亿吨并保持稳定，天然气年产量尽早达到 2000 亿方以上并持续增长。中国科学院院士杨卫表示，我国原油对外依存度很高，随时可能被人卡脖子，

美国通过页岩油开发，成功改变了世界地缘政治格局，不再惧怕中东和波斯湾的乱局，其经验应对我国的油气资源开发工作带来启示，建议加大页岩油的开发力度。中国地质调查局副局长李朋德也表示：“作为最大的石油消费国，我们希望看到原油价格下降，但也要理性认识油价下跌对市场供需的长期影响，恶意操控价格将造成原油期货交易混乱，严重打压我国自身的能源产业，石油的全球供应链不排除出现短期中断的可能。”大庆油田采油地质工孙雨飞认为，目前超低油价已经使国内油气勘探开发陷入困境，要建立超低油价下石油勘探开发保护政策，保障国家能源安全。因此，即使在低油价时期，保障国家能源安全战略的决心依旧不可动摇，我国也会坚定不移的加大国内油气勘探开发的力度。

表 1：两会代表关于油气开采建议

两会代表	建议
中石油原董事长王宜林	中石油原董事长王宜林表示，新冠疫情叠加油价暴跌，已导致多个产油国财政收入减少，未来很有可能出现财政困难、政局动荡，进一步影响我国油气进口安全。此外，逆全球化和地缘政治风险增加，也潜在影响全球油气的稳定供给。因此要牢牢把握国内油气勘探开发的“压舱石”地位，坚持加大勘探开发力度不动摇，促进国内原油年产量尽早恢复到 2 亿吨并保持稳定，天然气年产量尽早达到 2000 亿方以上并持续增长。
中国科学院院士杨卫	杨卫表示：“国产油气资源不足已经成为新时代我国发展的最大瓶颈，我国原油供应的对外依存度已经达到 71%，成为随时可能被人卡住的命脉。”杨卫认为，美国通过页岩油开发，成功改变了世界地缘政治格局，不再惧怕中东和波斯湾的乱局，其经验应对我国的油气资源开发工作带来启示。
中国地质调查局副局长李朋德	李朋德表示：“作为最大的石油消费国，我们希望看到原油价格下降，但也要理性认识油价下跌对市场供需的长期影响，恶意操控价格将造成原油期货交易混乱，严重打压我国自身的能源产业，石油的全球供应链不排除出现短期中断的可能。”
中海油服湛江分公司党委副书记郝振山	郝振山认为经济发展离不开工业推动，而工业发展离不开石油。中美贸易摩擦更对此敲响了警钟：必须提高油气自给率。未来，国内装备制造企业需要在高端领域下功夫，特别是要加强对船舶装备、专业油气装备的技术攻关，推动中国制造走向世界前列。
中海油天津化工研究院副院长刘红光	刘红光表示，我国南海深水区勘探开发程度较低，资源潜力巨大，要加大南海深水油气田的勘探开发力度。
河南石油勘探局有限公司总经理陶光辉	陶光辉认为，我国的致密油气资源分布广泛、储量较多，关键技术已基本成熟，部分地区已建成规模产能，发展潜力巨大，应持续加大勘探开发力度。
大庆油田采油地质工孙雨飞	孙雨飞表示目前超低油价已经使国内油气勘探开发陷入困境，要建立超低油价下石油勘探开发保护政策，保障国家能源安全。
新疆油田高级工程师阿达来提·艾再孜	阿达来提·艾再孜建议，要进一步提高国内勘探开发水平，增强油气生产企业可持续发展能力，确保油气供应链持续稳定
中国石化西北石油局党委书记刘宝增	刘宝增呼吁，超深层油气资源勘探潜力巨大，是中国陆上油气勘探的重大接替领域，要加大技术攻关力度，实现效益开发。

资料来源：石油圈，信达证券研发中心

我们再次强调，油价是一个短期变量，历史上油价总是在剧烈波动，大多数投资者也认为难以对油价的走势进行预判。这个时候我们更需要保持政策的定力。对于石油出口国来说，油价暴跌对他们的经济利益产生直接冲击，他们会选择减产以应对，因此会一定程度降低资本开支，但是作为高度依赖进口的原油消费大国，我们在这个阶段更应该保持定力，继续保持国内勘探开发力度、增产力度、坚持“七年行动计划”不动摇。

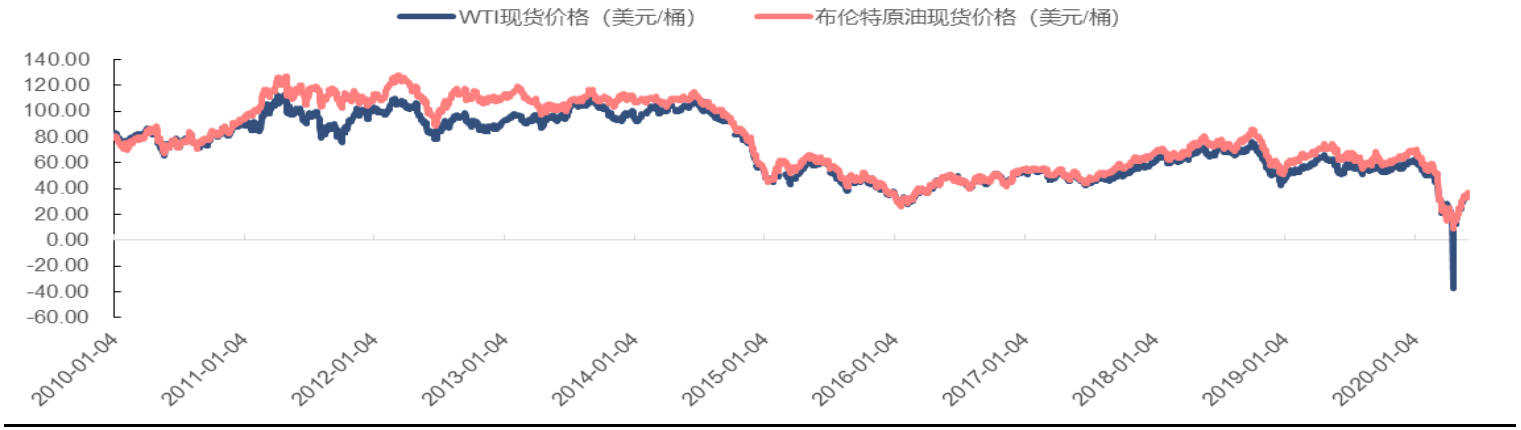
增产目标不变，压缩资本开支主要为了提效，我们认为主要会减少非必要开支。今年 1~4 月份，中海油国内原油、天然气产

量同比增幅位列国内同行首位，原油增产占全国原油增产量的 56%。其中，一季度中国海油原油、天然气产量分别同比增长 6.8%和 8.1%，桶油主要成本在连续六年下降的情况下，继续保持有竞争力的成本优势。按照“七年行动计划”，渤海油田正全力推进稳产 3000 万吨、上产 4000 万吨。3 月 20 日，渤中 19-6 凝析气田试验区开发项目 WHPA 新建平台机械完工，比计划提前 11 天交付，气田投产后将有效支撑冬季北方地区清洁能源供应。按照“七年行动计划”，南海东部油田加速奋战 2000 万吨上产目标。流花 16-2 油田群作为我国首个自营整装开发深水油田，是目前国内水深最深、水下井口数最多的自营油田群，2 月 10 日现场正式复工，5 月 11 日油田群钻完井工程收官，比设计提前 108.54 天，提效达 17%。而中石油也明确降本增效，保持增产目标不变，一季度中石油实现油气当量产量 4.13 亿桶，同比增长 6.1%，其中国内油气当量产量 3.5 亿桶，同比增长 6%，海外油气当量产量 0.56 亿桶，同比增长 7%；勘探与生产板块实现经营利润 148.83 亿元，同比增长 3.9%。2020 年 4 月 8 日，中石油塔里木油气勘探再获突破，油田满深 1 井测试日产原油 624 立方米，日产天然气 37.1 万立方米，意味着塔里木聚宝盆又出现一个新的亿吨级油气田。5 月 4 日，中国石油西南油气田勘探获重大突破，西南油气田蓬探 1 井测试获日产天然气 121.98 万立方米，潜在资源量超万亿立方米。

全球油企降本增效，有望降低低油价影响

截止至 6 月 4 日，WTI 原油价格已经恢复到 37.41 美元/桶，伦敦布伦特原油价格恢复至 37.97 美元/桶。据路透社预测美国 WTI 今年均价将为每桶 32.78 美元，摩根士丹利近期预测布伦特均价将在年底前达到每桶 40 美元。面对当前低油价态势，全球油企争相降低成本提升效率，尽量削减非必要资本支出并严格控制运营成本，力求桶油成本超过全年油价均值。

图 3：原油现货价格



资料来源：Wind，信达证券研发中心

产油成本构成。产油生产成本主要分为四大版块：税费、资本开支、采油成本、管理费。产油税主要是国家通过征收产油税后对石油行业进行调控，不同国家税收政策会有较大差异。资本开发与勘探开采的油气勘探周期有关。比如，加拿大油砂勘

探周期长，而且位于加拿大北部，需要建立长距离输油管道，因此，资本开发相对比较高。采油成本一般基于勘探开采的地理条件决定。比如，类似于中东国家沙特、伊朗，石油储藏深度较浅，采油成本就相对低；而英国油气地质结构复杂，且英国气候多变，所以，采油成本相对也高。管理费包含的油气输送管道费用、销售渠道费用等，比如，俄罗斯依赖其低廉的劳动力成本和发达的输油管道，管理费相对较低。

页岩油变动成本以及固定成本较高，受低油价冲击大。通过对比全球部分地区产油成本可以看出，沙特阿美的平均原油生产成本为全球最低，综合生产成本仅为 9.0 美元/桶（这里的综合生产成本是变动成本，折旧摊销等固定成本未计入），且其固定成本也较低，加上具备丰富的石油资源，因此沙特在油价方面具备很强的话语权。美国页岩油的综合生产成本为 23.4 美元/桶，加上折旧摊销等固定成本后，美国页岩油的开采总成本在 40-50 美元/桶之间。本轮 WTI 油价已经低于 40 美元/桶，低于页岩油的开采成本，因此，本轮低油价对美国页岩油开采造成了较大的冲击。

表 1：主要国家产油成本测算（变动成本）（单位：美元/桶）

国家	税费	资本开支	采油成本	管理费用（含运费）	综合生产成本合计
英国	0	22.67	17.36	4.3	44.3
巴西	6.66	16.09	9.45	2.8	34.99
尼日利亚	4.11	13.1	8.81	2.97	28.99
委内瑞拉	10.48	6.66	7.94	2.54	27.62
加拿大	2.48	9.69	11.56	2.92	26.64
美国（页岩油）	6.42	7.56	5.85	3.52	23.35
挪威	0.19	13.76	4.24	3.12	21.31
美国（常规）	5.03	7.7	5.15	3.11	20.99
印尼	1.55	7.65	6.87	3.63	19.71
俄罗斯	8.44	5.1	2.98	2.69	19.21
伊拉克	0.91	5.03	2.16	2.47	10.57
伊朗	0	4.48	1.94	2.67	9.08
沙特	0	3.5	3.00	2.49	8.99

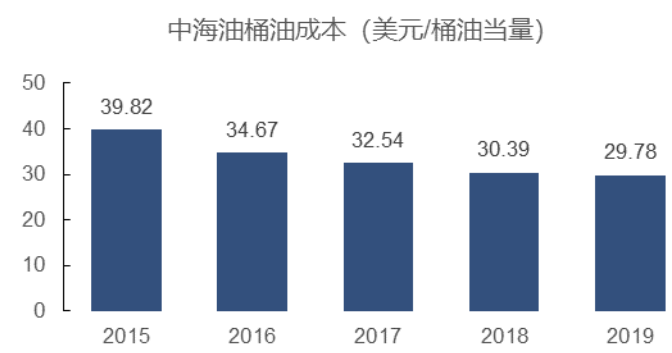
资料来源：石油圈，信达证券研发中心

技术进步叠加降本增强，桶油成本具备下降空间。2020 年 5 月 26 日，道达尔集团中国主席赵伟良表示，近年来，道达尔不断加强成本控制，盈亏平衡点从 2014 年的 100 美元/桶下降到目前的 25 美元/桶。2019 年 BP 首席执行官鲍勃·杜德利表示，BP 在北海的平均生产成本从 2014 年的每桶 30 美元以上的峰值下降到每桶 15 美元以下，2020 年预计 BP 在该地的生产成本将跌至每桶 12 美元以下。2019 年埃克森美孚表示，要将二叠纪的石油开采成本降低到 15 美元/桶左右，这一水平仅见于中东的巨型油田。

中海油桶油成本持续下降，具备较强竞争优势。2019 年，中海油桶油主要成本已低至 29.78 美元/桶，实现连续 6 年下降，保

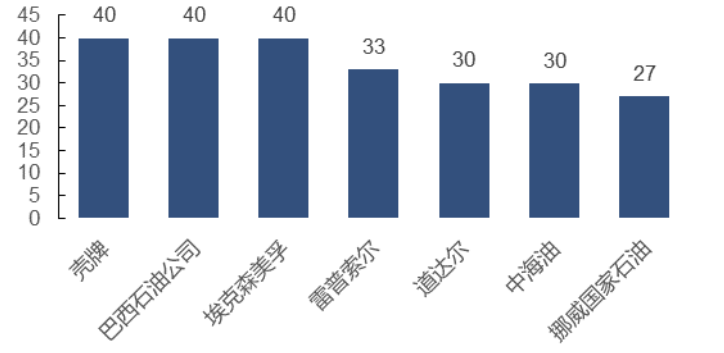
持了成本竞争优势；其中桶油作业费用降低至 7.39 美元/桶，创近年来最好水平。即使与壳牌、埃克森美孚、雷普索尔这些国际石油公司相比，中海油依然具有优势。

图 4：中海油桶油成本逐步下行



资料来源：中海油公告，信达证券研发中心

图 5：不同石油公司海洋开采桶油成本



资料来源：石油圈，信达证券研发中心

开采成本具备下降空间，低油价影响有望逐步减弱。随着原油开采技术的不断提升，以及企业降本增效的实施，油企的开采成本还具备下降的空间，对于低油价的影响有望逐步减弱。当然，国内陆上原油的开采成本较高，在很大程度上也是由我们的地理条件所决定的，但是中石油也明确了降低开采成本的目标。同时，随着全球疫情的复苏，全球复工复产的逐步推进，原油需求端有望回暖。此外，供给端方面 OPEC+已将减产协议延长至 7 月，因此后续原油价格中枢有望企稳。综合来看，本轮快速的行业洗牌之后，我们认为国内的油气资本开支还将保持稳中有升。

本周动态及点评

◎工程机械

（1）据中国工程机械工业协会装修与高空作业机械分会对 9 家升降工作平台主要生产企业统计，**2020 年 4 月份销售高空作业升降平台 13585 台，同比增长 121%。1 至 4 月份累计销售 26727 台，同比增长 42.4%。**在升降工作平台的各种机型中，剪叉式当月销量 11900 台，占当月总销量的 87.6%，同比增长 124%；臂架式当月 1457 台（曲臂式 462 台，直臂式 995 台），占当月总销量的 10.7%，同比增长 114%；桅柱式当月 208 台，占当月总销量的 1.53%，同比增长 108%；

（2）5 月 31 日，昆山产业园 9 号厂房三一重机小挖再次刷新下线记录。2020 年 5 月份，三一重机小挖产量突破 6529 台。

（3）租赁市场价格环比有所回落，单量再度冲高。截至 2020 年 5 月 31 日，庞源租赁价格指数为 1231，环比下降 4.57%；周内签约量 17963 万元，环比提升。

投资建议：2020 年 4 月份，挖掘机销量达到 4.54 万台，同比增长 59.9%，我们预计 5 月份挖掘机销量有望继续保持 60%左右的增速，国内工程机械依旧维持高景气度，建议重点关注工程机械主机厂龙头三一重工（600031.SH）和中联重科（000157.SZ）以及核心零部件企业恒立液压（601100.SH）；同时，国内高空作业平台需求旺盛，建议重点关注国内高空作业平台龙头浙江鼎力（603338.SH）。

◎油服

（1）本周国际油价环比继续上涨。截至 6 月 5 日收盘，NYMEX 原油报收 38.97 美元/桶，周度涨幅 9.59%；WTI 原油报收 39.2 美元/桶，周度涨幅 9.20%。

（2）随着全球市场进入低油价时代，待售油气储量已超过 125 亿桶，埃克森美孚、雪佛龙、道达尔以及日本 Inpex 等石油巨头们纷纷削减新建项目成本，重塑全球投资组合。也有沙特阿美如此实力雄厚的石油公司趁油价低迷之际，出手大笔入股国际石油巨头股份。4 月 9 日报道，沙特公共投资基金（PIF)公开买入挪国油、壳牌、道达尔和埃尼公司四家欧洲石油巨头的股份，价值达 10 亿美元。

（3）OPEC 的例行会议将提前至 6 月 4 日，俄罗斯等也会受邀参加。按照目前的减产协议，OPEC+从 5 月 1 日开始减产 970 万桶/日，截止 6 月 30 日。OPEC+希望将目前的减产协议延长至 9 月 1 日，从而减少全球的原油储备量。6 月 6 日，OPEC+已同意将同意延长减产协议至 7 月末。

投资建议：随着全球疫情的复苏，全球复工复产的逐步推进，原油需求端有望回暖。此外，供给端方面 OPEC+已将减产协议延长至 7 月，因此后续原油价格中枢有望稳中向上。此外，即使受低油价和疫情影响，我们认为七年行动计划不会动摇，国内油气资本开支整体依旧保持景气，建议重点关注国内民营油服龙头杰瑞股份（002353.SZ）。

◎光伏

（1）6 月 1 日，协鑫集成发布关于了《非公开发行股票预案（二次修订稿)》的公告。公告显示，本次非公开发行股票募集资金总额不超过 42 亿元（含本数），扣除发行费用后的募集资金净额将投向半导体相关领域、叠瓦组件项目以及补充流动资金。其中 24.4 亿元用于投建大尺寸再生晶圆半导体项目，5 亿元用于投建 2.5GW 叠瓦组件项目。

（2）6 月 5 日，东方日升发布公告称，公司与义乌经济技术开发区管理委员会签订了《15GW 高效电池+15GW 组件项目框架协议》。东方日升义乌年产 15GW 高效电池+15GW 组件项目用地约 1000 亩，计划总投资约 206 亿元，项目规划分二期建设，其中，一期建设 5GW 高效电池和 5GW 高效组件生产线，建设期限预计 2 年；二期 10GW 高效电池和 10GW 高效组件生产线项目将根据市场需求情况，在未来 3-5 年内逐步建成投产。

投资建议：我们认为，2020 年国内新增光伏装机量有望实现恢复性增长，短期因素包括 2019 年竞价项目顺延、特高压项目拉动，长期主要受益于光伏全面平价的即将到来，需求空间有望大幅扩容。在补贴逐步退坡、并网指导电价下行的背景下，光伏产业链提效降本依然迫切，电池技术更新迭代不断加快。在需求扩容、技术迭代背景下，光伏设备龙头企业有望充分受益，重点推荐捷佳伟创。

◎锂电设备

（1）路透社 6 月 1 日报道，德国外交部拟提出 50 亿欧元汽车购买补贴计划。德国经济部的建议是向购买价值低于 77350 欧元的电动汽车和传统动力汽车的购买者发放补贴，该政策将于年底到期。德国经济部计划给每辆汽车的基本补贴为 2500 欧元，省油车的基本补贴将再增加 500 欧元。现有的购车激励计划中，电动汽车补贴增加 1500 欧元，混合动力汽车补贴增加 750 欧元。

（2）挪威清洁能源提供商 Agder Energi 和工业废料回收公司 Noah，计划以新公司 Morrow Batteries 的名义在挪威南部阿格德建立一座动力电池工厂。该电池工厂计划投资 200 亿克朗（约合人民币 152 亿元），规划电池容量为 32GWh。当前，欧洲已经建立了一家本土超级电池工厂瑞典 Northvolt，该公司正在建设一座年产 16GWh 的电池工厂，到 2024 年提升至 32 GWh。同时，Northvolt 还在与大众汽车合作建立另一座年产 16GWh 的合资工厂。挪威建设属于自己的大型动力电池工厂，一定程度是想与 Northvolt 在欧洲动力电池市场展开竞争。

投资建议：在电动汽车全球化浪潮驱动下，全球动力电池厂商积极扩产，欧洲等地区呈现加速扩产的态势。我们预计随着动力电池扩产计划的逐步落地，锂电设备需求有望继续保持稳定增长，建议重点关注具备全球竞争力的锂电设备龙头先导智能（300450.SZ）。

◎通用设备

（1）2020 年 6 月 6 日，美的集团股份有限公司与宝能汽车有限公司于佛山潭州国际会展中心签署战略合作框架协议。双方本着平等、互利、共赢的原则，将分别发挥各自优势，聚焦智能制造、电动汽车关键零部件、新零售模式等方面，携手共

建中国智造零售生态圈。KUKA 作为美的集团旗下智能制造版块的领军企业，将与宝能汽车有限公司将就“智能制造”方面加强合作，合力打造中国未来“智造”新标杆。

（2）5 月 31 日，大族激光智能装备集团在苏州大族举办首条白车身焊装主线交付仪式。该项目是大族激光智能装备集团首条白车身焊装主线项目是交钥匙工程项目，公司于 2020 年 1 月承接该项目，完成立项、项目规划、工艺仿真设计、机械设计、电气设计、生产制造、安装调试等全流程生产加工环节。该焊装主线主要包含电阻点焊、弧焊、涂胶等工艺，由 33 台机器人完成汽车白车身前底板、机舱、后地板、踏板、前后围、侧围、顶盖、天窗横梁等焊接，成就行业领先技术水平。

本周重点上市公司动态

杰瑞股份（002353.SZ）6 月 2 日发布公告，截至 2020 年 5 月 31 日，公司通过股票回购专用证券账户以集中竞价交易方式累计回购股份数量共 2,787,100 股，占公司总股本的 0.29%，最高成交价为 26.50 元/股，最低成交价为 25.00 元/股，支付总金额为 71,733,726.55 元(不含交易费用)。

安车检测（300572.SZ）6 月 4 日发布公告，股东浙江华睿德银创业投资有限公司及其一致行动人浙江华睿中科创业投资有限公司，计划减持期间内以集中竞价、大宗交易方式减持公司股份 7,963,338 股（占公司总股本比例 4.1122%）。

康力电梯（002367.SZ）6 月 4 日发布公告，本激励计划拟授予激励对象的股票期权数量为 1980 万份，约占本激励计划草案公告日公司股本总额 79,765.2687 万股的 2.48%。本激励计划首次授予的激励对象共计 482 人，包括公司公告本激励计划时在公司（含子公司，下同）任职的高级管理人员、核心管理/业务/技术人员，本激励计划首次授予激励对象股票期权的行权价格为 7.38 元/份。业绩考核目标为，以 2019 年营业收入为基数，2020 年营业收入增长率不低于 10%，扣非后净利润不低于 2.9 亿元；2021 年营业收入增长率不低于 21%，扣非后净利润不低于 3.5 亿元；2022 年营业收入增长率不低于 33%，扣非后净利润不低于 4.2 亿元；

研究团队简介

罗政，复旦大学金融学硕士，曾任新华社上海分社记者、中信建投证券研究发展中心中小市值组研究员、国盛证券机械设备行业机械组负责人，2020 年 3 月加入信达证券，负责机械设备行业研究工作。

刘卓，对外经济贸易大学金融学硕士，2017 年加入信达证券研发中心，曾任农林牧渔行业研究员，现从事机械设备行业研究。

机构销售联系人

区域	姓名	手机	邮箱
华北	袁　泉	13671072405	yuanq@cindasc.com
华北	张　华	13691304086	zhanghuac@cindasc.com
华北	唐　蕾	18610350427	tanglei@cindasc.com
华北	魏　冲	18340820155	weichong@cindasc.com
华东	王莉本	18121125183	wangliben@cindasc.com
华东	文襄琳	13681810356	wenxianglin@cindasc.com
华东	张思莹	13052269623	zhangsiying@cindasc.com
华东	吴　国	15800476582	wuguo@cindasc.com
华东	孙斯雅	18516562656	sunsiya@cindasc.com
华东	张琼玉	13023188237	zhangqiongyu@cindasc.com
华东	袁晓信	13636578577	yuanxiaoxin@cindasc.com
华南	王留阳	13530830620	wangliuyang@cindasc.com
华南	王雨霏	17727821880	wangyufei@cindasc.com
华南	杨诗茗	13822166842	yangshiming@cindasc.com
华南	陈　晨	15986679987	chenchen3@cindasc.com

分析师声明

负责本报告全部或部分内容的每一位分析师在此申明，本人具有证券投资咨询执业资格，并在中国证券业协会注册登记为证券分析师,以勤勉的职业态度,独立、客观地出具本报告；本报告所表述的所有观点准确反映了分析师本人的研究观点；本人薪酬的任何组成部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体分析意见或观点直接或间接相关。

免责声明

信达证券股份有限公司(以下简称“信达证券”)具有中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。本报告由信达证券制作并发布。

本报告是针对与信达证券签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。信达证券不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。客户应当认识到有关本报告的电话、短信、邮件提示仅为研究观点的简要沟通，对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告是基于信达证券认为可靠的已公开信息编制，但信达证券不保证所载信息的准确性和完整性。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告最初出具日的观点和判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会出现不同程度的波动，涉及证券或投资标的的历史表现不应作为日后表现的保证。在不同时期，或因使用不同假设和标准，采用不同观点和分析方法，致使信达证券发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告，对此信达证券可不发出特别通知。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，也没有考虑到客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测仅供参考，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人做出邀请。

在法律允许的情况下，信达证券或其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，并可能会为这些公司正在提供或争取提供投资银行业务服务。

本报告版权仅为信达证券所有。未经信达证券书面同意，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若信达证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，信达证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成信达证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。

如未经信达证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。信达证券将保留随时追究其法律责任的权利。

评级说明

投资建议的比较标准	股票投资评级	行业投资评级
本报告采用的基准指数 ：沪深 300 指数（以下简称基准）； 时间段：报告发布之日起 6 个月内。	**买入：**股价相对强于基准 20%以上；	**看好：**行业指数超越基准；
	增持：股价相对强于基准 5%～20%；	**中性：**行业指数与基准基本持平；
	持有：股价相对基准波动在±5% 之间；	**看淡：**行业指数弱于基准。
	卖出：股价相对弱于基准 5%以下。	

风险提示

证券市场是一个风险无时不在的市场。投资者在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。建议投资者应当充分深入地了解证券市场蕴含的各项风险并谨慎行事。

本报告中所述证券不一定能在所有的国家和地区向所有类型的投资者销售，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业顾问的意见。在任何情况下，信达证券不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，投资者需自行承担风险。