

机械设备

报告日期：2024年09月23日

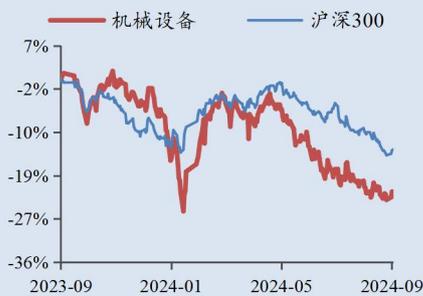
关注工程机械、人形机器人、核电设备板块投资机会

——机械设备行业周报

华龙证券研究所

投资评级：推荐（维持）

最近一年走势



分析师：景丹阳

执业证书编号：S0230523080001

邮箱：jingdy@hlzqgs.com

分析师：邢甜

执业证书编号：S0230521040001

邮箱：xingt@hlzqgs.com

相关阅读

《行业整体利润承压，细分赛道存结构性投资机会——机械设备行业2024年半年报综述》2024.09.10

《8月挖机销量超预期，工程机械市场逐步回暖——机械设备行业周报》2024.09.10

《CME预测8月挖掘机国内销量+17%，市场正加速回暖——机械设备行业周报》2024.09.02

摘要：

2024年9月9日-2024年9月20日机械设备指数上涨0.13%，在一级行业分类中排名第11，子板块中工程机械、专用设备表现相对较好，轨交、通用设备下跌。展望后市，新质生产力和大规模设备更新有望成为机械设备行业全年投资主线，建议关注：工程机械、数控机床、半导体设备、轨交设备、电梯、农机等方向。机械设备行业指数处于低位，行业内部仍存在结构性投资机会，维持行业“推荐”评级。

➤ **8月开工小时数有所恢复，挖机出口年内首次同比正增长。**2024年8月，中国地区小松挖掘机开工小时数为93.0小时，同比增长3.3%。日本、北美、印尼三个区域的开工小时数均呈现下降趋势，日本降幅最大，印尼地区降幅最小。中国和欧洲地区开工小时数正增长。2024年8月销售各类挖掘机14647台，同比增长11.8%，其中国内6694台，同比增长18.1%；出口7953台，同比增长6.95%。2024年1—8月，共销售挖掘机131550台，同比下降2.21%；其中国内66335台，同比增长7.32%；出口65215台，同比下降10.3%。市场逐步回暖，国内市场筑底回升，出口市场逐步修复。行业指数自9月下旬以来有所修复，但仍处于估值低位，中长期逻辑①内需复苏、②更新周期、③出海竞争力提升未变，看好行业长期发展。建议关注：徐工机械(000425.SZ)、三一重工(600031.SH)、中联重科(000157.SZ)。

➤ **普渡机器人预计2025年商业化落地，人形机器人发展日新月异。**2024年9月19日，全球服务机器人领军企业普渡机器人正式发布其初代类人形机器人PUDU D7。该款机器人预计将在2025年实现全面商业化落地，为通用具身服务机器人的商业化应用带来突破性变革。人形机器人产业发展目前呈现以下趋势：1)参与者众多，众多龙头均参与布局；2)整机产品多与下游工厂开展合作，共同推动产品落地；3)整机厂多与大模型合作，AI+成为发展趋势。中长期看，行业向产业化、商业化、规模化发展的趋势未改，板块回调充分，配置性价比提升。建议关注：三花智控(002050.SZ)、五洲新春(603667.SH)、绿的谐波(688017.SH)、雷赛智能(002979.SZ)、贝斯特(300580.SZ)、柯力传感(603662.SH)。

➤ **国常会核准5个核电项目，关注核电设备长期投资机会。**2024年8月19日，经国务院常务会议审议，决定核准江苏徐圩一期工程等五个核电项目。此次核准的5个核电项目，包括中核江苏徐圩

一期工程，中广核广东陆丰一期工程、山东招远一期工程、浙江三澳二期工程，国家电投广西白龙一期工程，合计 11 台机组。2019-2024 年，我国核准核电机组数量分别为 6 台、4 台、5 台、10 台、10 台、11 台，核电步入常态化发展。后续随着项目推进，设备厂商订单逐步交付，业绩将逐步得到确认。可关注：佳电股份(000922.SZ)、中核科技(000777.SZ)、景业智能(688290.SH)、江苏神通(002438.SZ)、科新机电(300092.SZ)、兰石重装(603169.SH)等。

- **“工业母机+”百行万企产需对接活动正式启动，创新产品迭代升级链条有望打通。**2024 年 9 月 6 日，“工业母机+”百行万企产需对接部署动员暨启动仪式在江苏省常州市举行。本次活动产需精准对接系列活动预计持续开展，推动工业母机创新产品推广应用，促进工业母机产业链企业融通发展。工业母机是关系国家安全和发展的战略性、基础性产业。我国工业母机行业已经形成了完整的产业体系，但在高端技术、产业链配套等方面与国际先进水平仍有距离。近期政策方向进一步拓展，从税收优惠拓展到了产需对接。2024 年 8 月 6 日，国资委印发的《关于规范中央企业采购管理工作的指导意见》，指出在卫星导航、芯片、高端数控机床、工业机器人等科技创新重点领域央企带头使用创新产品。我们认为，政策大力扶持背景下，我国机床应用场景进一步打开，国产替代进程有望加速；叠加大规模设备更新，工业母机产业链有望景气复苏。建议关注：华中数控(300161.SZ)、纽威数控(688697.SH)、海天精工(601882.SH)、豪迈科技(002595.SZ)、欧科亿(688308.SH)等。
- **轨交设备调整较多，逢低布局龙头主机厂。**近期轨交设备调整较多，我们认为这是因为行业前期订单及招标较多，市场给予较高的业绩预期，预期差落空所致。但实际订单到收入确认需要一定周期，且中车 2024H1 营收 900.39 亿元（同比+3.13%），归母净利润 42.01 亿元（同比+21.4%）表现亮眼。从政策角度：2024 年 7 月 18 日，交通运输部等十三部门关于印发《交通运输大规模设备更新行动方案》的通知，指出七大更新行动，并指出 2028 年为主要目标达成的时间节点。从投资角度看：2023 年，全国铁路完成固定资产投资 7645 亿元、同比增长 7.5%；2024 年 1-3 月，全国铁路固定资产投资 1248 亿元，同比+9.86%。按照 2023 年一季度投资占全年投资比例测算，2024 年总投资有望达 8399 亿元。从需求角度：2024 年 8 月 16 日，国铁发布二批高级修招标，五级修占比较高，轨交设备进入维保周期。政策推动更新需求释放，行业估值中枢有望上移。可关注：中国中车(601766.SH)、中铁工业(600528.SH)、中国通号(688009.SH)等。
- **风险提示：**宏观经济景气度不及预期、固定资产投资不及预期、原材料价格上涨风险、行业和市场竞争风险、产业政策变动风险、第三方数据错误风险等。

表：重点关注公司盈利预测

证券代码	证券简称	股价（元） 2024/09/20	EPS（元）			PE（倍）			投资评级
			2023A	2024E	2025E	2023A	2024E	2025E	
688017.SH	绿的谐波	60.34	0.50	0.62	0.85	145.2	97.4	70.7	未评级
002050.SZ	三花智控	17.90	0.81	0.92	1.10	22.0	19.4	16.3	未评级
000425.SZ	徐工机械	6.55	0.45	0.55	0.69	14.2	11.9	9.4	增持
603298.SH	杭叉集团	18.35	1.86	1.55	1.77	12.4	11.9	10.4	未评级
603667.SH	五洲新春	12.54	0.40	0.48	0.60	35.3	26.4	20.8	未评级
688187.SH	时代电气	41.51	2.19	2.62	3.10	16.9	15.8	13.4	未评级
601766.SH	中国中车	6.85	0.41	0.47	0.53	15.8	14.5	13.0	未评级
688308.SH	欧科亿	14.30	1.05	1.16	1.54	19.3	12.3	9.3	买入
300083.SZ	创世纪	5.70	0.12	0.27	0.34	64.5	21.2	16.7	未评级
688290.SH	景业智能	26.34	0.35	0.87	1.45	73.4	30.4	18.2	未评级

数据来源：Wind，华龙证券研究所（未评级个股数据均来源于 Wind 一致预期）

内容目录

1 周市场表现.....	1
2 周内行业关键数据.....	1
3 行业要闻.....	5
3.1 机器人.....	5
3.2 工程机械.....	7
3.3 通用设备.....	8
3.4 新能源设备.....	11
3.5 轨交设备.....	12
3.6 仪器仪表.....	12
4 重点上市公司信息.....	13
5 行业周观点.....	13
6 风险提示.....	15

图目录

图 1: 一级行业周涨跌幅一览 (%)	1
图 2: 机械各子板块周涨跌幅一览 (%)	1
图 3: 机械板块涨幅前五 (%)	1
图 4: 机械板块跌幅前五 (%)	1
图 5: PMI/PMI 生产/PMI 新订单 (%)	2
图 6: 固定资产投资增速 (%)	2
图 7: 工业企业产成品存货 (亿元) 及累计同比 (%)	2
图 8: 全部工业品 PPI 当月同比及环比 (%)	2
图 9: 我国金属切削机床产量 (万台) 及同比 (%)	3
图 10: 我国金属成形机床产量 (台) 及同比 (%)	3
图 11: 我国工业机器人产量 (台) 及增速 (%)	3
图 12: 我国叉车销量 (台) 及增速 (%)	3
图 13: 中国智能手机出货量 (万部) 及同比 (%)	4
图 14: 全球智能手机出货量 (百万部) 及同比 (%)	4
图 15: 我国挖机产量 (台) 及增速 (%)	4
图 16: 我国挖机销量 (台) 及增速 (%)	4
图 17: 我国挖机出口数量 (台) 及同比 (%)	5
图 18: 我国挖机开工小时 (时/月) 及同比 (%)	5
图 19: 房屋新开工面积 (万m ²) 及同比 (%)	5
图 20: 中国地方政府专项债 (亿元) 及同比 (%)	5

表目录

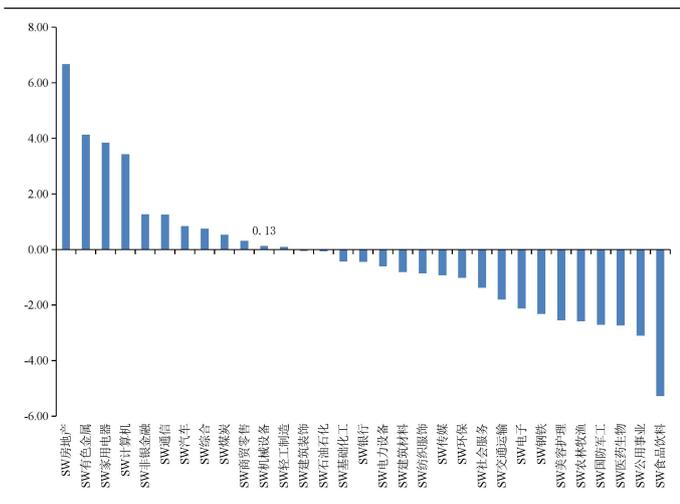
表 1: 重点关注公司盈利预测.....	15
----------------------	----

1 周市场表现

2024.09.09-09.20 机械设备行业上涨 0.13%，在一级 31 个行业中排名第 11 位。子行业中工程机械 (+1.85%)、专用设备 (+0.42%)、自动化设备 (-0.18%)、通用设备 (-0.52%)、轨交设备 (-0.9%)。

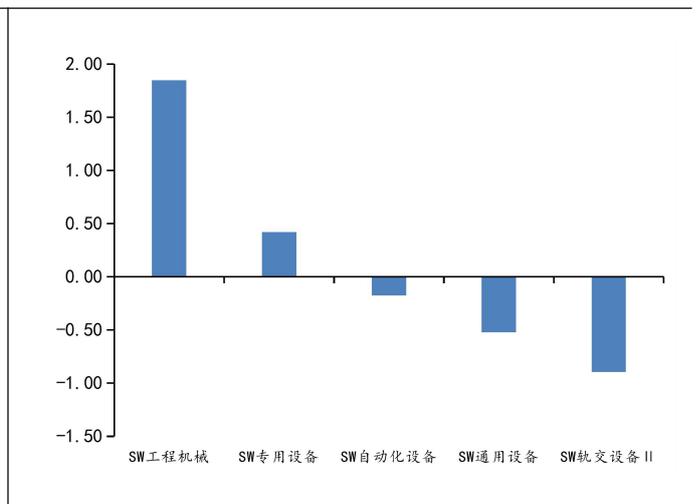
重点覆盖个股中，涨幅前五的公司分别为同飞股份 (+19.19%)、迈拓股份 (+15.31%)、海得控制 (12.48%)、罗博特科 (+12.26%)、柳工 (+11.63%)；跌幅前五的公司分别为日发精机 (-26.15%)、派能科技 (-14.19%)、高新兴 (-8.04%)、亿嘉和 (-7.46%)、精测电子 (-7.46%)。

图 1：一级行业周涨跌幅一览 (%)



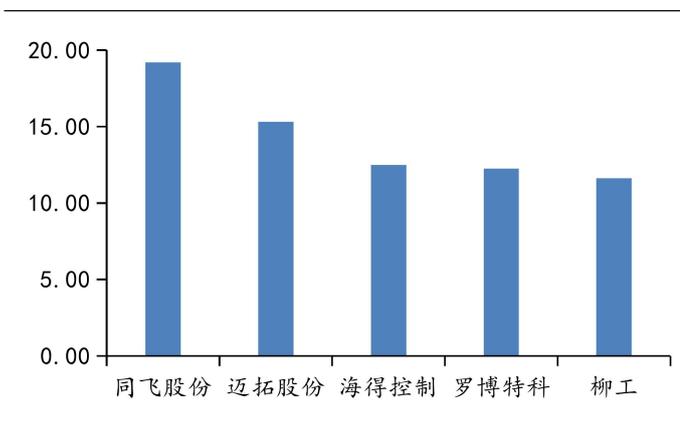
数据来源：Wind，华龙证券研究所

图 2：机械各子板块周涨跌幅一览 (%)



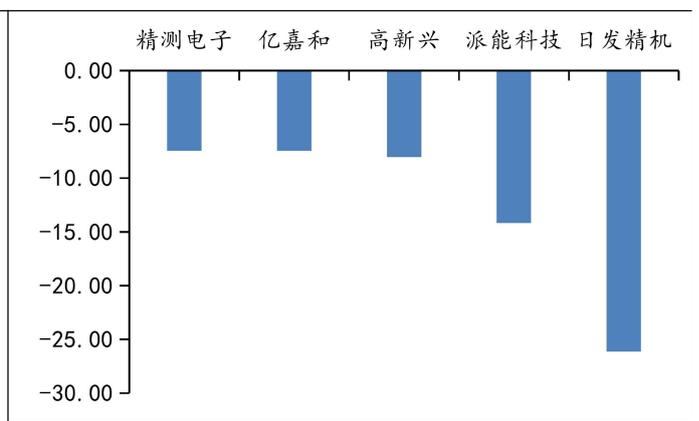
数据来源：Wind，华龙证券研究所

图 3：机械板块涨幅前五 (%)



数据来源：Wind，华龙证券研究所

图 4：机械板块跌幅前五 (%)



数据来源：Wind，华龙证券研究所

2 周内行业关键数据

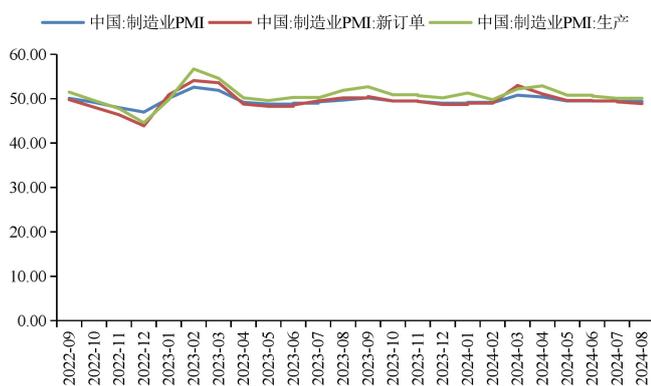
截至 2024 年 8 月，我国制造业 PMI 49.1%，同比-0.6pct，环比-0.3pct；

制造业新订单 PMI48.9%，同比-1.3pct，环比-0.4pct；制造业生产 PMI49.8%，同比-2.1pct，环比-0.3pct。

截至 2024 年 8 月，固定资产投资完成额累计值同比增加 3.4%，其中制造业投资同比增加 9.1%，基建投资同比增加 7.87%，房地产投资同比下降 9.8%。

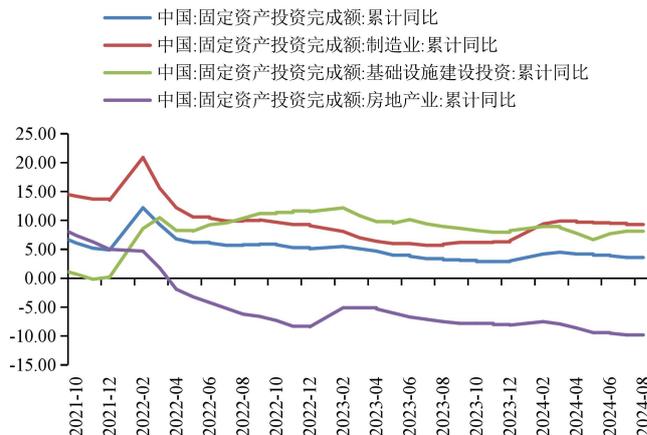
截至 2024 年 7 月，我国工业企业产成品存货 64661.3 亿元，同比增加 5.2%；截至 2024 年 8 月，我国全部工业品 PPI 同比下降 1.8%，环比下降 0.7%。

图 5：PMI/PMI 生产/PMI 新订单 (%)



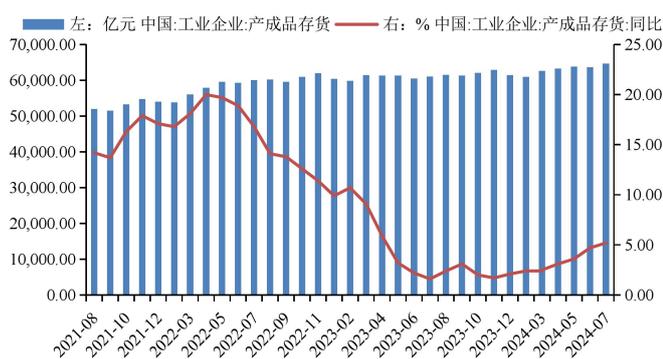
数据来源：Wind，华龙证券研究所

图 6：固定资产投资增速 (%)



数据来源：Wind，华龙证券研究所

图 7：工业企业产成品存货 (亿元) 及累计同比 (%)



数据来源：Wind，华龙证券研究所

图 8：全部工业品 PPI 当月同比及环比 (%)

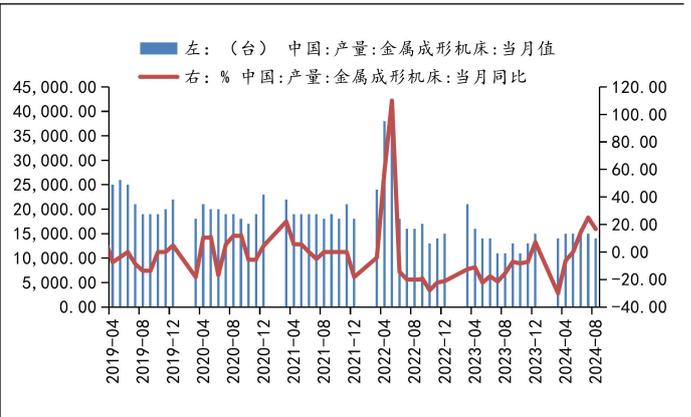


数据来源：Wind，华龙证券研究所

2024 年 8 月，金属切削机床产量 5.65 万台，同比增加 9.8%；2024 年 8 月金属成形机床产量 1.4 万台，同比增加 16.7%。

图 9：我国金属切削机床产量（万台）及同比（%）

图 10：我国金属成形机床产量（台）及同比（%）



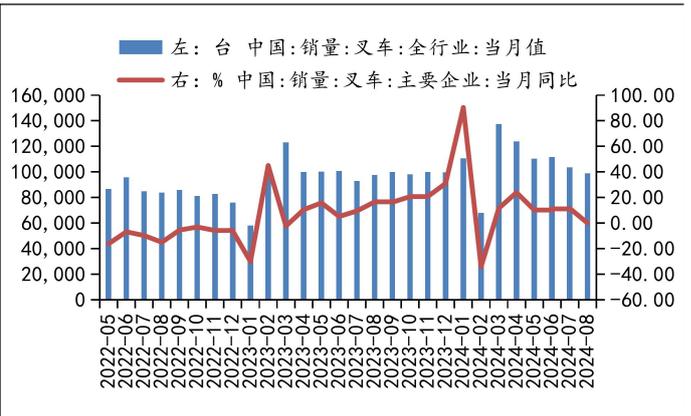
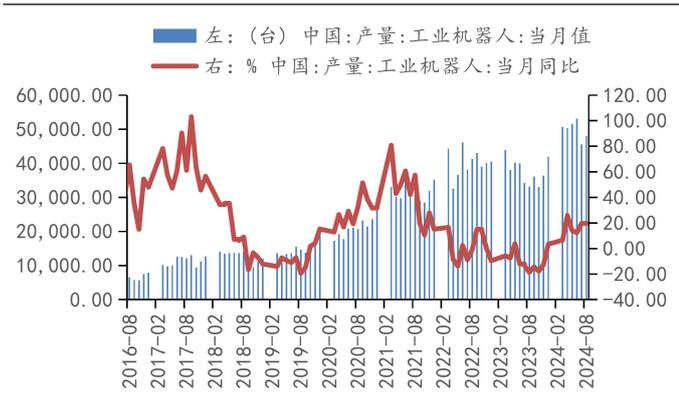
数据来源：Wind，华龙证券研究所

数据来源：Wind，华龙证券研究所

2024 年 8 月，我国工业机器人产量 47947 台，同比增加 20%；2024 年 8 月，我国叉车销量 98883 台，同比持平。

图 11：我国工业机器人产量（台）及增速（%）

图 12：我国叉车销量（台）及增速（%）



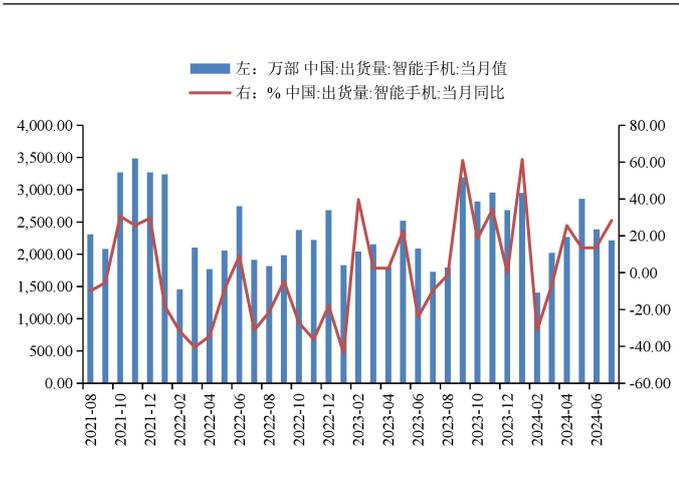
数据来源：Wind，华龙证券研究所

数据来源：Wind，华龙证券研究所

2024 年 7 月，我国智能手机出货量 2217.4 万部，同比增长 28.3%；2024 年第二季度全球智能手机出货 2.89 亿部，同比增加 6.5%，增速连续三个季度保持较高增长，智能手机出货量复苏明显。

图 13：中国智能手机出货量（万部）及同比（%）

图 14：全球智能手机出货量（百万部）及同比（%）



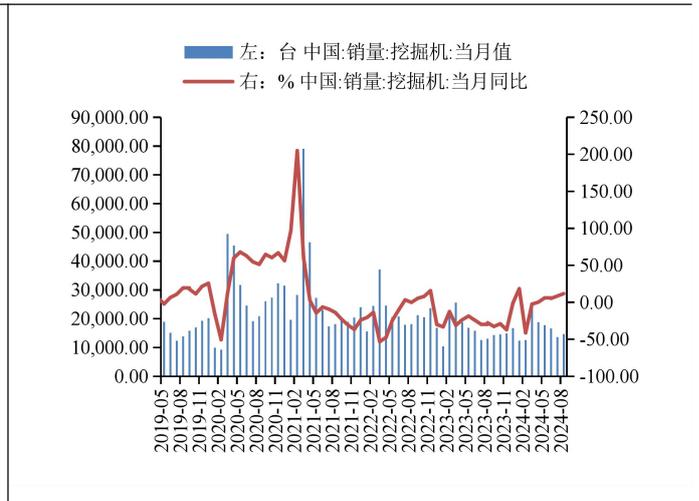
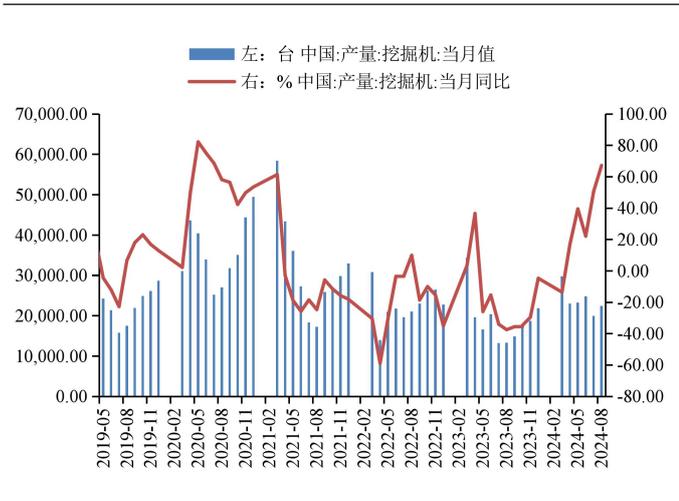
数据来源：Wind，华龙证券研究所

数据来源：Wind，华龙证券研究所

2024 年 8 月，我国共生产挖掘机 22465 台，同比增长 67.3%；2024 年 8 月，共销售各类挖掘机 14647 台，同比增加 11.8%。

图 15：我国挖机产量（台）及增速（%）

图 16：我国挖机销量（台）及增速（%）



数据来源：Wind，华龙证券研究所

数据来源：Wind，华龙证券研究所

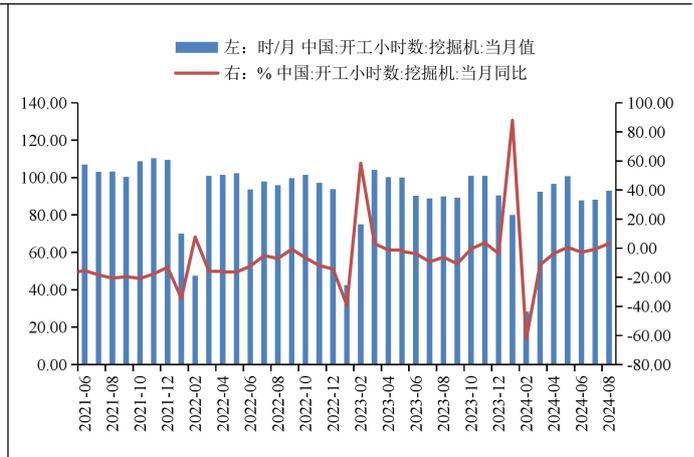
2024 年 8 月，我国挖机出口 7953 台，同比增长 6.95%，出口自 2023 年 6 月以来首次实现同比正增长。2024 年 8 月，我国挖掘机开工小时数为 93 时/月，同比增长 3.3%，开工端有所恢复。

图 17：我国挖机出口数量（台）及同比（%）



数据来源：Wind，华龙证券研究所

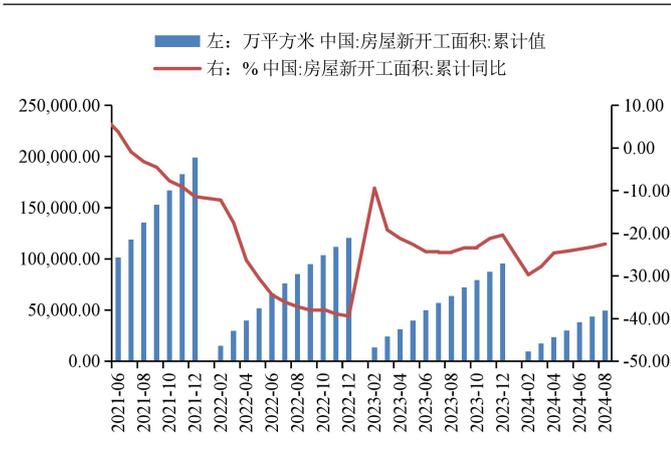
图 18：我国挖机开工小时（时/月）及同比（%）



数据来源：Wind，华龙证券研究所

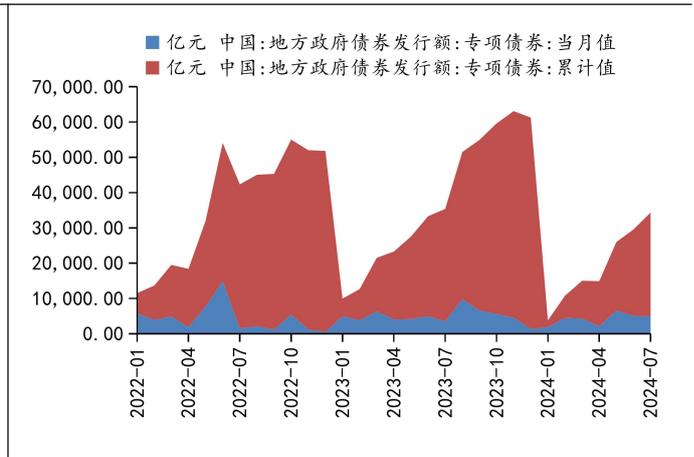
2024 年 8 月，我国房地产新开工面积累计 49464.89 万平方米，同比下降 22.5%；2024 年 7 月地方政府专项债当月发行 4943 亿元，1-7 月份累计发行 29427 亿元。

图 19：房屋新开工面积（万㎡）及同比（%）



数据来源：Wind，华龙证券研究所

图 20：中国地方政府专项债（亿元）及同比（%）



数据来源：Wind，华龙证券研究所

3 行业要闻

3.1 机器人

NEO Beta：正尝试量产，可帮助人类完成简单家务工作。当地时间 8 月 30 日，美国人形机器人先驱 1X Technologies AS 推出了一款专为家庭设计的双足人形机器人 NEO 的原型机 NEO Beta。1X 已经雇佣了十多名全职操作员来帮助其机器人学习和完善各种家务类型的任务，而且 1X 机器人还具有端到端的自主能力。目前，该公司正在挪威莫斯工厂进行批量

生产的准备工作。（中国机器人网）

杭州市余杭区政府与浙江大学签约共建人形机器人产业创新中心。2024年8月27日，杭州市余杭区政府与浙江大学签约共建人形机器人产业创新中心，开展人形机器人技术攻关，计划5年内研制不少于30款先进机器人产品，引育落地不少于50家机器人企业，助力杭州市、余杭区打造具有国际影响力的机器人产业集聚区。据介绍，该中心的使命是以体制机制创新推动机器人技术创新，引领机器人产业发展。比如，该中心将改变以单点技术来描绘产品的传统思路，转变为以真实产品目标来定义技术需求。为此，中心设立了产品策划团队，以市场需求为导向制订产品计划。同时，以工程化团队和技术研发团队的组合，保障产品化的要求落到实处。（中国机器人网）

人形机器人十大趋势展望发布。世界机器人合作组织理事长、中国科学院院士乔红代表主办方发布《人形机器人十大趋势展望》（下文简称《展望》），对人形机器人产业进行了前瞻性布局。具体包括：人形机器人专属部组件与材料、人工智能赋能人形机器人设计、人形机器人运动智能、人形机器人多模态大模型、人形机器人大规模数据集、人形机器人具身智能、受人体结构和神经机制启发的人形机器人、人形机器人开源社区、人形机器人工厂、人形机器人的道德伦理与安全性等十个方向。（中国机器人网）

工业机器人龙头布局智能人形机器人。埃夫特智能装备股份有限公司作为国内工业机器人的龙头企业，连续在机器人领域耕耘十六年，深度洞察上述机器人市场痛点，与国家先进制造产业投资基金、芜湖市科创集团共同发起设立了合资公司-启智（芜湖）智能机器人有限公司。启智机器人瞄准智能机器人这个万亿级市场，以“为机器人注入灵魂，做机器人灵魂的工程师”为公司愿景，持续聚焦深耕具身智能领域。（中国机器人网）

新松攻克新一代真空机械手：可传输晶圆，重复定位精度 0.02mm。新松公司自主攻克新一代真空机械手技术，并实现在中国最先进芯片制造工厂的批量应用。新松 Centaur 真空机械手拥有领先的重复定位精度、碰撞保护以及 AWC 智能动态纠偏等功能，机械手采用双独立设计，两只手臂不受彼此影响独立进行取放片工作，相比传统机械手的传输效率大幅提升，可胜任不同尺寸规格的晶圆搬运。（中国机器人网）

我国连续 11 年成全球最大工业机器人市场。据工信部披露，截至 2024 年 7 月，中国持有的机器人相关有效专利超过 19 万项，占全球比重约三分之二，中国已连续 11 年成为全球最大工业机器人市场，近三年新增装机量占全球一半以上。机器人作为人工智能技术与实体经济深度融合的重要领域，正推动人类社会加速进入智能时代。（中国机器人网）

普渡首款类人形机器人惊艳亮相，预计 2025 年全年商业化落地。2024 年 9 月 19 日，全球服务机器人领军企业普渡机器人正式发布其初代类人形机器人 PUDU D7。基于仿生双臂和全向移动底盘设计，PUDU D7 能够在多个场景中执行复杂任务操作，更好地满足跨行业客户真实的多样化需求。该款机器人预计将在 2025 年实现全面商业化落地，为通用具身服务机器人的商业化应用带来突破性变革。（中国机器人网）

3.2 工程机械

住建部：更新淘汰使用超过 10 年以上的建筑施工工程机械设备。住房和城乡建设部印发《推进建筑和市政基础设施设备更新工作实施方案的通知》，明确要求以住宅电梯、供水、供热、供气、污水处理、环卫、城市生命线工程、建筑节能改造等为重点，分类推进建筑和市政基础设施设备更新。文件提到建筑施工设备，要按照《施工现场机械设备检查技术规范》（JGJ 160）等要求，更新淘汰使用超过 10 年以上、高污染、能耗高、老化磨损严重、技术落后的建筑施工工程机械设备，包括挖掘、起重、装载、混凝土搅拌、升降机、推土机等设备（车辆）。鼓励更新购置新能源、新技术工程机械设备和智能升降机、建筑机器人等智能建造设备。（工程机械杂志）

2024 年 5 月工程机械销售快报：1) 各类平地机 671 台，同比增长 3.39%，其中国内 85 台，同比增长 8.97%；出口 586 台，同比增长 2.63%；2) 销售各类叉车 110446 台，同比增长 10.2%。其中国内 72428 台，同比增长 9.89%；出口 38018 台，同比增长 10.7%；3) 销售各类压路机 1358 台，同比增长 0.22%，其中国内 544 台，同比下降 11.4%；出口 814 台，同比增长 9.85%；4) 销售各类摊铺机 114 台，同比增长 1.79%，其中国内 80 台，同比下降 15.8%；出口 34 台，同比增长 100%；5) 销售各类升降工作平台 15796 台，同比下降 23.6%，其中国内 7410 台，同比下降 49.2%；出口 8386 台，同比增长 37.5%；6) 销售各类高空作业车 444 台，同比下降 1.11%，其中国内 434 台，同比下降 2.47%；出口 10 台，同比增加 6 台。（中国工程机械工业协会）

2024 年 6 月工程机械行业主要产品销售快报：据中国工程机械工业协会对挖掘机主要制造企业统计，2024 年 6 月销售各类挖掘机 16603 台，同比增长 5.31%，其中国内 7661 台，同比增长 25.6%；出口 8942 台，同比下降 7.51%。2024 年 1—6 月，共销售挖掘机 103213 台，同比下降 5.15%；其中国内 53407 台，同比增长 4.66%；出口 49806 台，同比下降 13.8%。

据中国工程机械工业协会对装载机主要制造企业统计，2024 年 6 月销售各类装载机 10794 台，同比增长 26.2%。其中国内市场销量 5296 台，同比增长 22.6%；出口销量 5498 台，同比增长 29.8%。2024 年 1—6 月，共销售各类装载机 57018 台，同比增长 0.74%。其中国内市场销量 28913 台，同比下降 3.34%；出口销量 28105 台，同比增长 5.32%。（中国工程机械工业协会）

2024 年 7 月挖掘机国内市场销量 6234 台，同比增长 21.9%。2024 年 7 月销售各类挖掘机 13690 台，同比增长 8.6%，其中国内 6234 台，同比增长 21.9%；出口 7456 台，同比下降 0.51%。2024 年 1-7 月，共销售挖掘机 116903 台，同比下降 3.72%；其中国内 59641 台，同比增长 6.23%；出口 57262 台，同比下降 12.3%。

2024 年 7 月销售各类装载机 8379 台，同比增长 27.1%。其中国内市场销量 4439 台，同比增长 24.7%；出口销量 3940 台，同比增长 30.1%。

2024年1-7月，共销售各类装载机65397台，同比增长3.5%。其中国内市场销量33352台，同比下降0.36%；出口销量32045台，同比增长7.84%。（工程机械杂志）

徐工&力拓再携手，开发世界级铁矿西芒杜。2024年8月12日，徐工集团与全球最大铁矿石生产商力拓集团在几内亚首都科纳克里，共同签署全球合作框架协议。徐工成功中标几内亚西芒杜矿山项目，将提供成套核心矿山开采设备，其中包括数十台230吨矿用卡车、350马力及550马力大型矿用平地机，合同总金额近8亿元。（工程机械杂志）

2024年8月，中国地区小松挖掘机开工小时数为93.0小时，同比增长3.3%。日本8月小松挖机开工小时数为41.4小时，同比下降5.3%；欧洲8月小松挖机开工小时数为68.8小时，同比增长0.6%；北美8月小松挖机开工小时数为73.8小时，同比下降4.2%；印尼8月小松挖机开工小时数为216.7小时，同比下降1.4%。日本、北美、印尼三个区域的开工小时数均呈现下降趋势，日本降幅最大，印尼地区降幅最小。中国和欧洲地区开工小时数正增长。（工程机械杂志）

2024年8月工程机械行业主要产品销售情况：据中国工程机械工业协会对挖掘机主要制造企业统计，2024年8月销售各类挖掘机14647台，同比增长11.8%，其中国内6694台，同比增长18.1%；出口7953台，同比增长6.95%。2024年1—8月，共销售挖掘机131550台，同比下降2.21%；其中国内66335台，同比增长7.32%；出口65215台，同比下降10.3%。

2024年8月销售各类装载机8329台，同比增长15.2%。其中国内市场销量4036台，同比增长8.99%；出口销量4293台，同比增长21.8%。2024年1—8月，共销售各类装载机73726台，同比增长4.7%。其中国内市场销量37388台，同比增长0.57%；出口销量36338台，同比增长9.33%。（工程机械杂志）

3.3 通用设备

中央鼓励引导新一轮大规模设备更新。2月23日，中共中央总书记、国家主席、中央军委主席、中央财经委员会主任习总书记主持召开中央财经委员会第四次会议，研究大规模设备更新和消费品以旧换新问题，研究有效降低全社会物流成本问题。习总书记在会上发表重要讲话强调，加快产品更新换代是推动高质量发展的重要举措，要鼓励引导新一轮大规模设备更新和消费品以旧换新。（新华社）

超5万亿大市场！发改委：打好政策组合拳。3月6日，国家发展改革委主任郑栅洁在十四届全国人大二次会议举行的经济主题记者会上表示，大规模设备更新和消费品以旧换新是一个重大利好。以设备为例，2023年中国工业、农业等重点领域设备投资规模约4.9万亿元。随着高质量发展深入推进，设备更新需求会不断扩大，初步估算将是一个年规模5万亿元以上的市场。耐用消费品，2023年底中国民用汽车保有量达到3.36亿辆，冰箱、洗衣机、空调等主要品类家电保有量超过30亿台，汽车、家电更新换代也能创造万亿规模的市场空间。（中国证券报）

国务院印发《推动大规模设备更新和消费品以旧换新行动方案》。《行

动方案》提出，到2027年，工业、农业、建筑、交通、教育、文旅、医疗等领域设备投资规模较2023年增长25%以上；重点行业主要用能设备能效基本达到节能水平，环保绩效达到A级水平的产能比例大幅提升，规模以上工业企业数字化研发设计工具普及率、关键工序数控化率分别超过90%、75%；报废汽车回收量较2023年增加约一倍，二手车交易量较2023年增长45%，废旧家电回收量较2023年增长30%，再生材料在资源供给中的占比进一步提升。（环资司）

国务院开会部署推动大规模设备更新和消费品以旧换新。3月28日，国务院召开推动大规模设备更新和消费品以旧换新工作视频会议，会议指出这项工作既稳增长又促转型，既利企业又惠民生，具有全局性战略意义。要分类推进，把握轻重缓急，优先支持行业前景好、投入带动比高的行业，加快淘汰超期服役的落后低效设备、高耗能高排放设备、具有安全隐患的设备，重点支持需求迫切、拉动效应大但购置成本较高的大宗耐用消费品以旧换新。（工信微报）

5月份中国制造业PMI 49.5%，比4月回落0.9pct。购进价格回升2.9pct至56.9%，就业回升0.1pct至48.1%，产成品库存回落0.8pct至46.5%。全国新订单49.6%，环比值-1.5pct，同比+1.3pct。生产订单差值为1.2，其六个月移动平均为1.13，5月表现强于4月，显示产需关系转好。（中采咨询）

6月份中国制造业采购经理指数为49.5%与5月持平，制造业景气度基本稳定。从企业规模看，大型企业PMI为50.1%，比上月下降0.6个百分点；中、小型企业PMI分别为49.8%和47.4%，比上月上升0.4和0.7个百分点。从分类指数看，在构成制造业PMI的5个分类指数中，生产指数高于临界点，新订单指数、原材料库存指数、从业人员指数和供应商配送时间指数低于临界点。（央视网）

中共中央7月19日上午10时举行新闻发布会，介绍和解读党的二十届三中全会精神。习近平总书记创造性提出“因地制宜发展新质生产力”，这是一项重大理论和实践创新，将为高质量发展注入全新动力。《决定》提出要加快形成同新质生产力更相适应的生产关系，健全传统产业优化升级体制机制，完善战略性新兴产业发展政策和治理体系，建立未来产业投入增长机制，完善促进数字产业化和产业数字化政策体系，促进各类先进生产要素向发展新质生产力集聚，大幅提升全要素生产率。（商务部、中国网）

3000亿元！加力支持大规模设备更新和消费品以旧换新。国家发展改革委、财政部印发《关于加力支持大规模设备更新和消费品以旧换新的若干措施》的通知，通知指出将统筹安排3000亿元左右超长期特别国债资金，加力支持大规模设备更新和消费品以旧换新。设备更新方向，包括：1) 加快老旧营运船舶；2) 支持老旧营运货车报废更新；3) 提高农业机械/新能源公交车及动力电池报废更新补贴标准；4) 提高设备更新贷款财政贴息比例。（中国政府网）

国资委：未来五年，中央企业预计安排大规模设备更新改造总投资超3万亿元。2024年7月26日，在国新办举行的“推动高质量发展”系列主题新闻发布会上，国务院国资委财务监管与运行评价局负责人刘绍妮表示，近期，国务院国资委召开了中央企业大规模设备更新工作推进会议，主要目的是指导中央企业率先行动，聚焦“五个加快”推动大规模设备更新重

点任务落实落地。未来五年，中央企业预计安排大规模设备更新改造总投资超3万亿元。（人民网）

工业和信息化部办公厅印发《“工业母机+”百行万企产需对接活动实施方案》。2024年7月17日，工业和信息化部办公厅关于印发《“工业母机+”百行万企产需对接活动实施方案》的通知，推动工业母机创新产品推广应用，促进工业母机产业链企业融通发展，2024年7月启动，持续至2027年底。（工业和信息化部办公厅）

中国需求推动，6月日本机床订单同比增长9.7%，18个月来首次突破450亿日元。日本机床工业协会于2024年7月23日发布的6月机床订单数据，数据显示订单总额为1,338亿1,600万日元，同比增长9.7%，连续两个月实现增长。受中国为中心的亚洲市场需求增加以及补贴效应影响，亚洲地区订单额同比增长41.1%，18个月来首次超过450亿日元，推动整体订单额上升。从地区来看，中国的订单额同比增长66.0%，连续三个月实现增长，15个月来首次超过300亿日元。从行业来看，涵盖面广的一般机械订单额同比增长67.2%，达到133亿日元，汽车行业订单额同比增长38.4%，达到87亿日元，电气与精密机械订单额同比增长50.8%，达到53亿日元。日本机床工业协会分析认为，中国政府的设备更新和消费品更换促进政策效果显著，汽车行业的持续投资以及下一代智能手机相关投资的增加也起到了推动作用。稻叶会长认为：“这些因素预计在短期内将继续保持良好态势。”（中日制造业设备工具大全）

三部门联合印发《关于2024年度享受增值税加计抵减政策的工业母机企业清单制定工作有关事项的通知》。申请列入清单的企业应于2024年8月31日前在信息填报系统，地方工信部门根据企业条件对企业申报信息进行初核，初核通过名单报送至工业和信息化部。工业和信息化部组织第三方机构，根据企业申报信息开展资格复核。根据第三方机构复核意见，综合考虑工业母机产业链重点领域企业情况，工业和信息化部、财政部、税务总局进行联审并确认最终清单。（装备工业一司）

国资委：在卫星导航、芯片、高端数控机床、工业机器人等科技创新重点领域央企带头使用创新产品。①在兼顾企业经济性情况下，可采用谈判或直接采购方式采购，鼓励企业预留采购份额并先试先用。②在卫星导航、芯片、高端数控机床、工业机器人、先进医疗设备等科技创新重点领域，充分发挥中央企业采购使用的主力军作用，带头使用创新产品。（财联社）

2024年“工业母机+”百行万企产需对接部署动员暨启动仪式在常州举行。9月6日，2024年“工业母机+”百行万企产需对接部署动员暨启动仪式在江苏省常州市举行。工业和信息化部党组成员、副部长辛国斌出席活动并致辞。辛国斌指出，工业母机是关系国家安全和发展的战略性、基础性产业。本次活动以“工业母机创新产品进入百行万企”为主题，包括创新成果巡礼、产需清单发布、院士专家报告、合作项目签约、重点企业调研等环节，旨在部署动员各方力量，持续开展产需精准对接系列活动，推动工业母机创新产品推广应用，促进工业母机产业链企业融通发展。来自政府部门、行业组织、重点企业、高校院所及金融机构等400余名代表参加活动。（中国机床工具工业协会）

3.4 新能源设备

中国核电 2024 年投资计划总额为 12,155,279 万元，同比增长 52%。主要用于核电、核能多用途、新能源、单项固定资产投资项目和参控股资本金注入、收购项目等。2023 年投资计划为 8,001,673 万元。（公司公告）

打破垄断！我国实现碳-14 生产全面国产化。2024 年 4 月 20 日，我国首次利用核电商用堆批量生产碳-14 同位素，中国也从此彻底破解了国内碳-14 同位素依赖进口的难题，实现碳-14 供应全面国产化。碳-14 同位素广泛应用于农业、化学、医学、生物学等领域，具有极高的医用价值和科研价值，主要应用包括幽门螺杆菌检测、药代动力学研究、β 射线环境监测系统等。此前，我国碳-14 供应几乎全部依赖进口，价格昂贵且供应得不到保障，供应紧缺已经严重制约下游产业发展。（中核集团官网）

核电厂稳压器先导式安全阀打破垄断。5 月 8 日，由中核集团中国核动力研究设计院联合中核苏阀科技实业股份有限公司共同研制的国内首台核电厂稳压器先导式安全阀，在成都顺利完成全部鉴定试验，标志着我国完全掌握该核电阀门关键技术，打破垄断，具备向核电机组自主供货的能力，成为世界上少数掌握该项技术的国家之一，对提升我国核电项目自主性，加快推动我国核电“走出去”具有重要意义。核电厂稳压器先导式安全阀用于反应堆一回路系统，对核电厂的安全运行起着至关重要的作用，是核电厂安全等级最高、重要性最大的阀门之一，也是核级阀门行业公认的国产化难度最大的设备。（中核集团官微）

落实两国元首重要共识，中法核能合作启新篇。当地时间 5 月 6 日，习主席与马克龙总统共同出席中法企业家委员会第六次会议闭幕式并发表重要致辞。中核集团董事长余剑锋出席会议，并就绿色经济与低碳转型问题与中法企业家开展深入交流。会上，余剑锋和法国电力集团董事长兼首席执行官吕克·雷蒙共同发布《核能支持低碳发展前瞻性研究》蓝皮书。蓝皮书项目是近年来我国核能央企首次与西方发达国家国企开展的战略规划研究合作，这标志着中国核领域战略规划与软科学研究能力和国际影响力大幅提升，具有明显的独特性和重要性。（中核集团官微）

中俄联合声明，核电再迎利好。2024 年 5 月 16 日，外交部官网发布中俄两国建交 75 周年之际关于深化新时代全面战略协作伙伴关系的联合声明。核电方面，《声明》提出“在已成功落地和正在实施的项目经验基础上，按照互利共赢、利益均衡原则深化民用核能领域合作，包括热核聚变、快中子反应堆、核燃料闭式循环，探讨以一揽子方式开展核燃料循环前端和共建核电站合作”。（中华人民共和国外交部）

中国核电 2024 年计划投资千亿。中国核电 2024 年投资计划总额为 12,155,279 万元，用于核电、核能多用途、新能源、单项固定资产投资项目和参控股资本金注入、收购项目等。这一金额较 2023 年的 8,001,673 万元，同比增长 52%。（中国核电公司公告）

中国核电非公开发行预案公布，社保基金会拟认购 120 亿元。用于辽宁徐大堡核电站 1、2 号机组项目，辽宁徐大堡核电站 3、4 号机组项目，福建漳州核电站 3、4 号机组项目，江苏田湾核电站 7、8 号机组项目。本次发行完成后，社保基金会持有公司的股份超过 5%，成为公司的关联方。

（中国核电公司公告）

徐大堡核电 2 号机组主体工程开工。2024 年 7 月 17 日，中核集团旗下中国核电（股票代码 601985）投资控股的徐大堡核电 2 号机组浇灌核岛反应堆第一罐混凝土（FCD），标志着 2 号机组主体工程开工，徐大堡核电站正式迈入两种机型、四台机组全面建设的新阶段。（中核集团官微）

山东石岛湾核电站扩建一期工程 1、2 号机组环境影响报告书（建造阶段）获批。2024 年 7 月 22 日，生态环境部发布关于山东石岛湾核电站扩建一期工程 1、2 号机组环境影响报告书（建造阶段）的批复。山东石岛湾核电站扩建一期工程 1、2 号机组位于山东省威海市荣成市宁津镇，规划建设两台百万千瓦级华龙一号核电机组及配套设施。（生态环境部）

我国首台核电厂稳压器先导式安全阀通过产品鉴定。核电厂稳压器先导式安全阀是反应堆一回路系统的超压保护装置，是核级阀门中业内公认国产化难度最大的设备，长期依赖进口。8 月 13 日，由中国核动力研究设计院和中核苏阀科技实业股份有限公司共同研制的“华龙一号稳压器先导式安全阀”，在成都顺利通过中国核能行业协会组织的科技成果鉴定。同时中核科技建立了完整的加工制造能力和质量保障体系，具备国产先导式安全阀制造和工程化应用的条件。（国家核安全局-中国核动力研究设计院）

3.5 轨交设备

交通运输部等十三部门关于印发《交通运输大规模设备更新行动方案》的通知。2024 年 7 月 18 日，交通运输部等十三部门印发《交通运输大规模设备更新行动方案》的通知。通知要求到 2028 年，船舶运力结构得到有效改善；新能源公交车辆推广应用持续推进；重点区域老旧机车基本淘汰，实现新能源机车规模化替代应用；邮件快件智能安检设备广泛推广使用，寄递领域安检能力大幅提升；北斗终端应用进一步提升；交通运输行业碳排放强度和污染物排放强度不断降低，污染物排放总量进一步下降。（环资司）

2024 年 7 月 31 日，中国中车发布订单合同公告：公司近期（主要为 2024 年 6-7 月）签订合同约 459.9 亿元，包括 136.8 亿元动车组高级修订单，82 亿元货车订单，75.3 亿元城轨车辆销售及维保订单，70.2 亿元机车订单，61 亿元机车修理订单，15.1 亿元动力集中动车组订单，10.6 亿元风电设备订单，8.9 亿元动车组订单，合计金额约占公司 2023 年营业收入的 19.6%。（公司公告）

8 月 16 日，国铁发布 2024 年第二批动车组高级修采购项目招标公告。其中五级修 302 组，四级修 146.625 组，三级修 24 组。上半年累计招标五级修 509 组，四级修 268 组，三级修 56 组。（轨道世界、采招网）

3.6 仪器仪表

上海市教育委员会印发《上海市教育领域推动大规模设备更新专项行动计划》。指出，推动高校重点学科、特色领域教学设备配置，加快置换

先进教学设备。重点聚焦集成电路、人工智能、量子科技、生命健康、航空航天、材料、能源等战略急需和新兴领域，以及新工科、新医科、新农科、新文科建设，更新不适应教学需求、性能无法达到教学相关配置标准或影响使用安全、已达到最低使用年限的设备。通过“双一流”建设经费等支持高校重点学科、特色领域教学设备更新改造。支持市属公办高校基础教学实验室仪器设备更新改造，压实市属公办高校主体责任，鼓励和引导市属公办高校多渠道筹措资金，持续改善基础教学实验室基本条件。（上海市教育委员会）

4 重点上市公司信息

【杰瑞股份】基于对公司经营发展的信心及对公司长期投资价值和未来持续发展前景的充分认可，烟台杰瑞石油服务集团股份有限公司董事长李慧涛先生、总裁李志勇先生、副总裁路伟先生计划自2024年9月19日起6个月内，使用自筹资金通过深圳证券交易所交易系统以集中竞价方式增持公司股票，增持金额合计不低于700万元且不超过900万元。

【北方华创】股权激励方案股东大会审议通过。方案摘要：本激励计划为股票期权激励计划。标的股票来源为公司向激励对象定向发行的本公司人民币A股普通股股票。公司拟向激励对象授予9,190,450份股票期权，涉及的标的股票种类为人民币A股普通股，约占本激励计划草案公告时公司股本总额532,730,358股的1.73%。本次股权激励计划授予股票期权的行权价格为190.59元/股。

【埃斯顿】2024-09-10董事、高管吴侃通过竞价交易方式增持股份5万股，成交均价为11.81元；此次增持后持股数为71万股。2024-09-10董事、高管周爱林通过竞价交易方式增持股份9200股，成交均价为11.86元；此次增持后持股数为13.92万股。2024-09-13董事、高管周爱林通过竞价交易方式增持股份1.08万股，成交均价为11.85元；此次增持后持股数为15万股。

【雷赛智能】2024-06-11至2024-09-09，李卫星减持18.8万股公司股份，平均减持价格为20.94元。截止2024-09-10，持有股份数量为255.25万股，占流通股份总数比例为1.18%。

【中国重工】股票置换预案公告：本次换股吸收合并中，中国重工A股发行价为5.05元/股。中国重工的换股价格为37.84元/股。换股比例为1:0.1335。享有现金选择权的股东可以将其所持有的中国重工股份按照4.04/股的价格全部或部分申报行使现金选择权。公司股票于2024年9月19日复牌。

5 行业周观点

2024年9月9日-2024年9月20日机械设备指数上涨0.13%，在一级行业分类中排名第11，子板块中工程机械、专用设备表现相对较好，轨交、通用设备下跌。展望后市，新质生产力和大规模设备更新有望成为机械设备行业全年投资主线，建议关注：工程机械、数控机床、半导体设备、轨

交设备、电梯、农机等方向。机械设备行业指数处于低位，行业内部仍存在结构性投资机会，维持行业“推荐”评级。

8月开工小时数有所恢复，挖机出口年内首次同比正增长。2024年8月，中国地区小松挖掘机开工小时数为93.0小时，同比增长3.3%。日本、北美、印尼三个区域的开工小时数均呈现下降趋势，日本降幅最大，印尼地区降幅最小。中国和欧洲地区开工小时数正增长。2024年8月销售各类挖掘机14647台，同比增长11.8%，其中国内6694台，同比增长18.1%；出口7953台，同比增长6.95%。2024年1—8月，共销售挖掘机131550台，同比下降2.21%；其中国内66335台，同比增长7.32%；出口65215台，同比下降10.3%。市场逐步回暖，国内市场筑底回升，出口市场逐步修复。行业指数自9月下旬以来有所修复，但仍处于估值低位，中长期逻辑①内需复苏、②更新周期、③出海竞争力提升未变，看好行业长期发展。建议关注：徐工机械（000425.SZ）、三一重工（600031.SH）、中联重科（000157.SZ）。

普渡机器人预计2025年商业化落地，人形机器人发展日新月异。2024年9月19日，全球服务机器人领军企业普渡机器人正式发布其初代类人形机器人PUDU D7。该款机器人预计将在2025年实现全面商业化落地，为通用具身服务机器人的商业化应用带来突破性变革。人形机器人产业发展目前呈现以下趋势：1) 参与者众多，众多龙头均参与布局；2) 整机产品多与下游工厂开展合作，共同推动产品落地；3) 整机厂多与大模型合作，AI+成为发展趋势。中长期看，行业向产业化、商业化、规模化发展的趋势未改，板块回调充分，配置性价比提升。建议关注：三花智控（002050.SZ）、五洲新春（603667.SH）、绿的谐波（688017.SH）、雷赛智能（002979.SZ）、贝斯特（300580.SZ）、柯力传感（603662.SH）。

国常会核准5个核电项目，关注核电设备长期投资机会。2024年8月19日，经国务院常务会议审议，决定核准江苏徐圩一期工程等五个核电项目。此次核准的5个核电项目，包括中核江苏徐圩一期工程，中广核广东陆丰一期工程、山东招远一期工程、浙江三澳二期工程，国家电投广西白龙一期工程，合计11台机组。2019-2024年，我国核准核电机组数量分别为6台、4台、5台、10台、10台、11台，核电步入常态化发展。后续随着项目推进，设备厂商订单逐步交付，业绩将逐步得到确认。可关注：佳电股份（000922.SZ）、中核科技（000777.SZ）、景业智能（688290.SH）、江苏神通（002438.SZ）、科新机电（300092.SZ）、兰石重装（603169.SH）等。

“工业母机+”百行万企产需对接活动正式启动，创新产品迭代升级链条有望打通。2024年9月6日，“工业母机+”百行万企产需对接部署动员暨启动仪式在江苏省常州市举行。本次活动产需精准对接系列活动预计持续开展，推动工业母机创新产品推广应用，促进工业母机产业链企业融通发展。工业母机是关系国家安全和发展的战略性、基础性产业。我国工业母机行业已经形成了完整的产业体系，但在高端技术、产业链配套等方面与国际先进水平仍有距离。近期政策方向进一步拓展，从税收优惠拓展到了产需对接。2024年8月6日，国资委印发的《关于规范中央企业采购管理工作的指导意见》，指出在卫星导航、芯片、高端数控机床、工业机器人等科技创新重点领域央企带头使用创新产品。我们认为，政策大力

扶持背景下，我国机床应用场景进一步打开，国产替代进程有望加速；叠加大规模设备更新，工业母机产业链有望景气复苏。建议关注：华中数控（300161.SZ）、纽威数控（688697.SH）、海天精工（601882.SH）、豪迈科技（002595.SZ）、欧科亿（688308.SH）等。

轨交设备调整较多，逢低布局龙头主机厂。近期轨交设备调整较多，我们认为这是因为行业前期订单及招标较多，市场给予较高的业绩预期，预期差落空所致。但实际订单到收入确认需要一定周期，且中车 2024H1 营收 900.39 亿元（同比+3.13%），归母净利润 42.01 亿元（同比+21.4%）表现亮眼。**从政策角度：**2024 年 7 月 18 日，交通运输部等十三部门关于印发《交通运输大规模设备更新行动方案》的通知，指出七大更新行动，并指出 2028 年为主要目标达成的时间节点。**从投资角度看：**2023 年，全国铁路完成固定资产投资 7645 亿元、同比增长 7.5%；2024 年 1-3 月，全国铁路固定资产投资 1248 亿元，同比+9.86%。按照 2023 年一季度投资占全年投资比例测算，2024 年总投资有望达 8399 亿元。**从需求角度：**2024 年 8 月 16 日，国铁发布二批高级修招标，五级修占比较高，轨交设备进入维保周期。政策推动更新需求释放，行业估值中枢有望上移。可关注：中国中车（601766.SH）、中铁工业（600528.SH）、中国通号（688009.SH）等。

表 1：重点关注公司盈利预测

证券代码	证券简称	股价（元） 2024/09/20	EPS（元）			PE（倍）			投资评级
			2023A	2024E	2025E	2023A	2024E	2025E	
688017.SH	绿的谐波	60.34	0.50	0.62	0.85	145.2	97.4	70.7	未评级
002050.SZ	三花智控	17.90	0.81	0.92	1.10	22.0	19.4	16.3	未评级
000425.SZ	徐工机械	6.55	0.45	0.55	0.69	14.2	11.9	9.4	增持
603298.SH	杭叉集团	18.35	1.86	1.55	1.77	12.4	11.9	10.4	未评级
603667.SH	五洲新春	12.54	0.40	0.48	0.60	35.3	26.4	20.8	未评级
688187.SH	时代电气	41.51	2.19	2.62	3.10	16.9	15.8	13.4	未评级
601766.SH	中国中车	6.85	0.41	0.47	0.53	15.8	14.5	13.0	未评级
688308.SH	欧科亿	14.30	1.05	1.16	1.54	19.3	12.3	9.3	买入
300083.SZ	创世纪	5.70	0.12	0.27	0.34	64.5	21.2	16.7	未评级
688290.SH	景业智能	26.34	0.35	0.87	1.45	73.4	30.4	18.2	未评级

数据来源：Wind，华龙证券研究所（未评级个股数据均来源于 Wind 一致预期）

6 风险提示

6.1 宏观经济景气度不及预期。机械行业具周期性，宏观经济周期性波动可能会对所属行业公司业绩产生影响。

6.2 固定资产投资不及预期。固定资产投资对机械行业影响较大，若国内固定资产投资不及预期，可能会对行业产生不利影响。

6.3 原材料价格大幅上涨形成的不确定性风险。机械行业属于典型的制造业，需要大量、多品类的原材料，若原材料价格大幅波动，可能会对相关公司产生影响。

6.4 行业和市场竞争风险。行业竞争加剧，会对相关上市公司业绩产生不利影响。

6.5 产业政策变动风险。机械行业受国家产业政策影响较大，政策变化会对相关行业产生不利影响。

6.6 第三方数据错误风险。本报告数据来源于公开或已购买数据库，若这些来源所发布数据出现错误，将可能对分析结果造成影响。

免责及评级说明部分

分析师声明：

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观、公正地出具本报告。不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人在预测证券品种的走势或对投资证券的可行性提出建议时，已按要求进行相应的信息披露，在自己所知情的范围内本公司、本人以及财产上的利害关系人与所评价或推荐的证券不存在利害关系。本人不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。据此入市，风险自担。

投资评级说明：

投资建议的评级标准	类别	评级	说明
报告中投资建议所涉及的评级分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后的6-12个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅。其中：A股市场以沪深300指数为基准。	股票评级	买入	股票价格变动相对沪深300指数涨幅在10%以上
		增持	股票价格变动相对沪深300指数涨幅在5%至10%之间
		中性	股票价格变动相对沪深300指数涨跌幅在-5%至5%之间
		减持	股票价格变动相对沪深300指数跌幅在-10%至-5%之间
	行业评级	卖出	股票价格变动相对沪深300指数跌幅在-10%以上
		推荐	基本面向好，行业指数领先沪深300指数
		中性	基本面稳定，行业指数跟随沪深300指数
		回避	基本面向淡，行业指数落后沪深300指数

免责声明：

本报告的风险等级评定为R4，仅供符合华龙证券股份有限公司（以下简称“本公司”）投资者适当性管理要求的客户（C4及以上风险等级）参考使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到报告而视其为当然客户。

本报告信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告，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。同时，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波动。以往表现并不能指引未来，未来回报并不能得到保证，并存在损失本金的可能。

本报告仅为参考之用，并不构成对具体证券或金融工具在具体价位、具体时点、具体市场表现的投资建议，也不构成对所述金融产品、产品发行或管理人作出任何形式的保证。在任何情况下，本公司仅承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告以供投资者参考，但不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的承诺或担保。据此投资所造成的任何一切后果或损失，本公司及相关研究人员均不承担任何形式的法律责任。

在法律许可的情况下，本公司及所属关联机构可能会持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行证券交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。本公司的资产管理部、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。本公司的员工可能担任本报告所提及的公司的董事。客户应充分考虑可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一参考依据。

版权声明：

本报告版权归华龙证券股份有限公司所有，本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。

华龙证券研究所

北京	兰州	上海	深圳
地址：北京市东城区安定门外大街189号天鸿宝景大厦西配楼F4层 邮编：100033	地址：兰州市城关区东岗西路638号文化大厦21楼 邮编：730030 电话：0931-4635761	地址：上海市浦东新区浦东大道720号11楼 邮编：200000	地址：深圳市福田区民田路178号华融大厦辅楼2层 邮编：518046