

机械行业研究

行业周报

证券研究报告

分析师：满在朋（执业
 S1130522030002）
 manzaipeng@gjzq.com.cn

看好工程机械、船舶和农机板块

行情回顾

- 本周板块表现：上周（2024/10/07-2024/10/11）4个交易日，SW 机械设备指数下跌 5.12%，在申万 31 个一级行业分类中排名第 15；同期沪深 300 指数下跌 3.25%。2024 年至今表现：SW 机械设备指数下跌 6.02%，在申万 31 个一级行业分类中排名第 18；同期沪深 300 指数上涨 13.29%。

核心观点：

- 国内工程机械土方板块持续复苏，静待专项债政策落地后新一轮内需更新周期开启。1) 销量端：根据工程机械工业协会数据，24M9 国内挖机销量为 7610 台，同比+21.5%，连续 7 个月实现内销正增长，土方机械代表产品挖机已连续两个季度复苏；2) 景气度：根据协会统计，24M9 国内工程机械主要产品月平均工作时长为 90 小时，环比+3.99%，景气度月度环比有所改善。3) 政策展望：工程机械下游以基建、地产等领域为主，财政政策支持对于板块需求至关重要，根据财政部新闻发布会，24M1-9 财政部发行新增专项债券 3.6 万亿元，支持项目超过 3 万个，并规划后续三个月各地预计有 2.3 万亿专项债资金可以安排使用，随着政策端逐渐落地，看好国内工程机械市场需求长期复苏，建议重点关注三一重工、徐工机械、中联重科、柳工、山推股份。
- 1-9 月中国造船三大指标全面增长，中国造船竞争力持续提升。根据中国船舶报，2024 年 1-9 月，我国造船完工量 3634 万载重吨，同比增长 18.2%；新接订单量 8711 万载重吨，同比增长 51.9%；截至 9 月底，手持订单量 19330 万载重吨，同比增长 44.3%。1-9 月，我国造船上述三大指标以载重吨计分别占全球总量的 55.1%、74.7% 和 61.4%，全部位居世界第一。此外 2024 年 1-9 月，我国承接了全球 70% 以上的绿色船舶订单，在全球 18 种主要船型中，中国有 14 种船型新接订单量位居全球首位，中国造船全球份额持续提升，建议重点关注国内造船龙头中国船舶和船用发动机龙头中国动力。
- 9 月大拖 AMI 指数为 52.1%，继续看好拖拉机大型化。根据中国农业机械流通协会，2024 年 9 月拖拉机 AMI 指数为 50.2%，相比 22/23 年同期分别-0.4pct/-4.7pct，环比 8 月-2.3pct，保持在景气区间。其中 9 月大拖 AMI 指数为 52.1%，继续维持在景气区间，相比 22/23 年同期基本持平/-3.4pct，环比 8 月-8.2pct。9 月大拖 AMI 在 8 月旺季较旺的背景下仍保持景气区间，体现行业需求持续温和复苏。看好高标准农田建设持续推进与农业社会化服务占比提高推动拖拉机大型化继续演绎，建议关注国产大型拖拉机龙头一拖股份。

投资建议：

- 见“股票组合”。

风险提示：

- 宏观经济变化风险；原材料价格波动风险；政策变化的风险。

内容目录

1、股票组合.....	4
2、行情回顾.....	6
3、核心观点更新.....	7
4、重点数据跟踪.....	8
4.1 通用机械.....	8
4.2 工程机械.....	9
4.3 铁路装备.....	10
4.4 船舶数据.....	10
4.5 油服设备.....	11
4.6 工业气体.....	12
5、行业重要动态.....	12
6、风险提示.....	16

图表目录

图表 1：重点股票估值情况.....	4
图表 2：申万行业板块上周表现.....	6
图表 3：申万行业板块年初至今表现.....	7
图表 4：机械细分板块上周表现.....	7
图表 5：机械细分板块年初至今表现.....	7
图表 6：PMI、PMI 生产、PMI 新订单情况.....	8
图表 7：工业企业产成品存货累计同比情况.....	8
图表 8：我国工业机器人产量及当月同比.....	8
图表 9：我国金属切削机床、成形机床产量累计同比.....	8
图表 10：我国叉车销量及当月增速.....	9
图表 11：日本金属切削机床，工业机器人订单同比增速.....	9
图表 12：我国挖掘机总销量及同比.....	9
图表 13：我国挖掘机出口销量及同比.....	9
图表 14：我国汽车起重机主要企业销量当月同比.....	9
图表 15：中国小松开机小时数（小时）.....	9
图表 16：我国房地产投资和新开工面积累计同比.....	10
图表 17：我国发行的地方政府专项债余额及同比.....	10
图表 18：全国铁路固定资产投资.....	10
图表 19：全国铁路旅客发送量.....	10
图表 20：新造船价格指数（月）.....	10
图表 21：上海 20mm 造船板均价（元/吨）.....	10
图表 22：全球新接船订单数据（月）.....	11
图表 23：全球交付船订单（月）.....	11

图表 24: 全球在手船订单 (月)	11
图表 25: 新接船订单分地区结构占比 (DWT)	11
图表 26: 布伦特原油均价	11
图表 27: 全球在用钻机数量	11
图表 28: 美国钻机数量	12
图表 29: 美国原油商业库存	12
图表 30: 液氧价格 (元/吨)	12
图表 31: 液氮价格 (元/吨)	12

1、股票组合

近期建议关注的股票组合：三一重工、徐工机械、中联重科、柳工、山推股份、中国船舶、中国动力、一拖股份

图表1：重点股票估值情况

股票代码	股票名称	股价 (元)	总市值 (亿元)	归母净利润(亿元)					PE				
				2022A	2023A	2024E	2025E	2026E	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
600031.SH	三一重工	17.91	1,517.9	42.7	45.3	62.9	90.2	119.2	35.5	33.5	24.1	16.8	12.7
000425.SZ	徐工机械	7.47	882.7	43.1	53.3	67.8	88.2	111.7	20.5	16.6	13.0	10.0	7.9
000157.SZ	中联重科	6.93	601.4	23.1	35.1	43.9	61.1	78.1	26.1	17.2	13.7	9.8	7.7
000528.SZ	柳工	12.40	246.0	6.0	8.7	16.3	22.1	28.0	41.1	28.3	15.1	11.1	8.8
000680.SZ	山推股份	7.71	115.7	6.3	7.7	9.4	12.0	14.3	18.3	15.1	12.3	9.6	8.1
600150.SH	中国船舶	40.48	1,810.4	1.7	29.6	55.9	84.6	118.3	1,052.6	61.2	32.4	21.4	15.3
600482.SH	中国动力	23.52	521.9	3.3	7.8	11.5	19.4	29.8	156.7	67.0	45.4	26.9	17.5
601038.SH	一拖股份	16.84	189.2	6.8	10.0	11.8	13.8	16.0	27.8	19.0	16.0	13.7	11.8

来源：Wind，国金证券研究所注：数据截止日期为 2024.10.11

- 三一重工：（1）海外收入占比超过 6 成，带动整体盈利能力提升。根据公告，1H24 公司海外收入达到 235.42 亿元，同比+4.79%，海外收入占比达到 62.23%，同比+5.95pcts。分地区来看，亚澳、欧洲、美洲、非洲分别实现 91.7/82.7/37.9/23.1 亿元收入，yoy+2.55%/+1.08%/-4.19%/+66.71%；全球化战略进展顺利。海外市场盈利能力更强，拉动整体盈利水平，根据公告，公司海外市场毛利率为 31.57%，比国内市场毛利率高 8.54pcts；24H1 公司整体毛利率达到 28.24%，同比+0.03pcts，随着海外市场占比持续提升，公司整体盈利能力有望进一步优化。（2）国内挖机市场复苏，公司充分受益国内土方机械上行周期。根据中国工程机械工业协会数据，24 年 M3-M7 国内挖机销量分别为 15188/10782/8518/7661/6234 台，同比+9.3%/13.3%/29.2%/25.6%/21.9%，国内市场挖机销量连续五个月实现增长。公司作为国内挖掘机龙头，连续 13 年蝉联国内市场销量冠军，有望充分受益国内挖机市场复苏。（3）销售、管理费用控制良好，研发费率稳中有降。24H1 公司销售费率、管理费率、研发费率分别为 7.86%/3.35%/6.69%，同比+0.38pcts/+0.09pcts/-0.51pcts，公司费用端控制良好，研发费率有所压缩。
- 徐工机械：（1）持续推进国际市场，24H1 海外收入占比超过 40%。根据公告 24H1 公司国际化收入 219 亿元，同比 4.8%；国际化收入占比 44%，同比+3.37pcts；分产品来看，挖掘机海外收入 yoy+16%、泵车、搅拌站实现翻倍增长；分区域来看，公司在巴西、德国、墨西哥、印度、乌兹别克斯坦等海外产能逐步完善，从供应链端控制成本。海外市场毛利率达到 24.41%（比国内市场高 2.72pcts），同比+1.22pcts，海外收入占比提升有望带动公司整体利润率持续提升，预计 24-26 年公司净利率为 7.0/8.3/9.4%。（2）资产质量提升，存货、现金流均有好转。24H1 公司经营性现金流为 17.06 亿元（yoy+11%），增速超过利润增速；此外，公司 24H1 资产负债率 63.27%（同比、4.18pcts），存货为 302.17 亿元，同比-44.83 亿元；公司整体资产质量有所提升。（3）重视高端市场，新能源、大吨位产品打开新曲线。24H1 公司高端产品收入占比超过 32%（同比+4pcts），收入增速超过 10%。高端类产品主要为新能源产品、大马力产品：1）新能源：24H1 公司新能源装载机收入同比增长 2 倍，销量稳居行业第一；新能源叉车同比+80.6%，新能源产品进展顺利；2）大吨位产品：24H1 公司百吨级以上全地面起重机同比增长+30%；100t 以上矿车收入占比较去年全年提升 12.8pcts。高端产品推进顺利。
- 中联重科：（1）海外占比接近 5 成，带动盈利能力持续提升。根据公告，24H1 公司毛利率、净利率分别达 28.31%/10.36%，同比+0.41/1.14pcts，盈利能力明显提升主要得益于境外收入占比提升；根据公告，24H1 公司境外市场 120.48 亿元，同比+43.90%，境外收入占比达到 49.10%，相比 23 年底提升 11.06pcts。其中 24H1 公司境外市场毛利率达到 32.13%，比国内高出 7.50pcts；海外收入占比提升带动公司整体盈利水平上行。（2）产品实现多元化发展，挖机、高机、农机发展迅速。根据公告，24H1 公司土方机械、高机、农业机械分别实现 35.16/39.55/23.43 亿元，同比+19.89%/+17.75%/+112.51%，这三类产品收入占比合计达到 40.00%（同比去年同期提升 9.29pcts），推动公司多元化发展，推动农机、高机等产品多元化发展，降低周期影响。（3）海外多市场布局，区域结构多元化。根据公告，24H1 公司三大“主粮区”中东、中亚、东南亚收入占比已经下降至 36%左右，海外市场收入区域更加多元化，并且公司在欧盟和北美等发达市场实现突破，看好公司长期在海外市场收入提升。（4）坚持高质量发展，应收、存货、资产负债率均有好转。根据公告，24H1 公司应收账款及应收票据、存货为 253.78、238.47 亿元，相比 24 年一季度末分别减少 7.84、4.77 亿元；从资产负债率来看，24H1 公司资产负债率为 54.99%，

同比去年同期下滑 3.17pcts；公司整体资产质量有所提升。

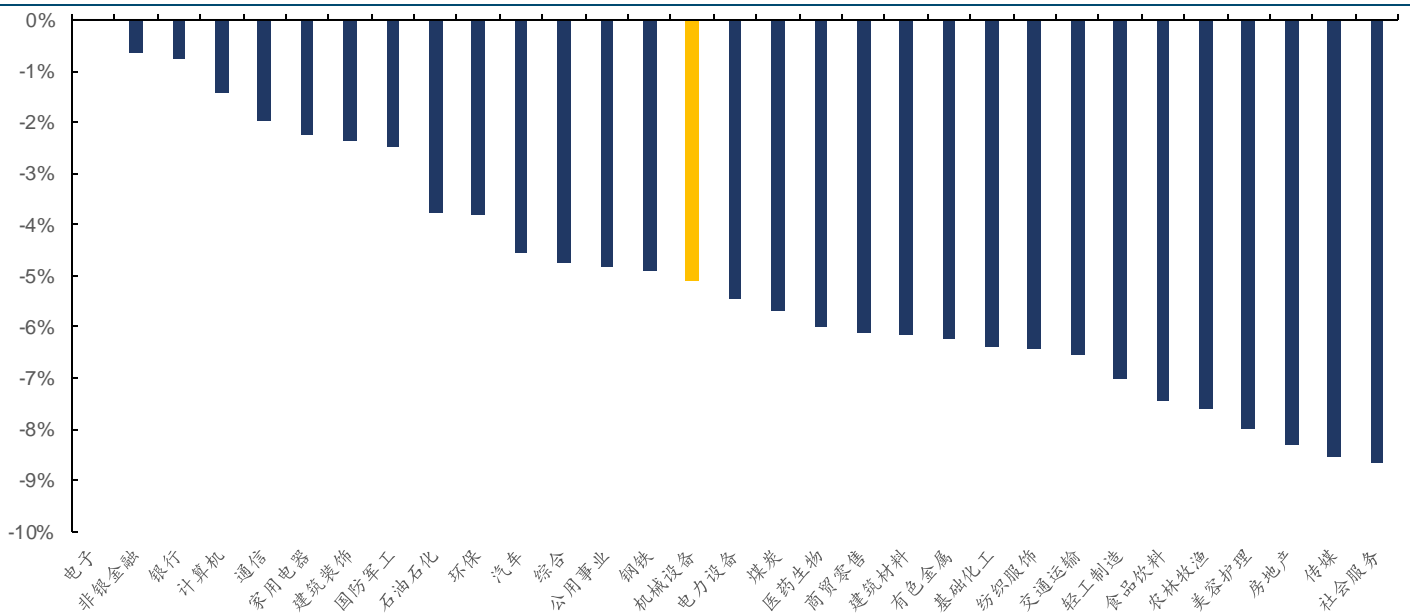
- 柳工：（1）重视出口机遇，24H1 公司海外收入超过 45%。根据公告，24H1 公司海外市场实现收入 77.12 亿元，同比+18.82%，海外市场收入占比达 48.02%（同比+4.85pcts）；从核心产品来看，24H1 公司挖机装载机销量同比增速超过 200%，宽体车海外销量增速为 55.7%；多个品类放量助力公司拓展海外市场，打开收入天花板。（2）多因素共振，盈利能力持续提升。24Q2 公司毛利率为 24.01%，同比+2.44pcts、环比+1.22pcts，单季度毛利率创 20 年以来新高；24Q2 公司净利率为 6.17%，同比+2.10pcts。公司盈利能力明显提升主要得益于：1）海外市场拉动利润率提升，24H1 公司海外、国内市场毛利率分别为 29.09%、18.15%，海外市场比国内市场毛利率高 10.94pcts，海外市场占比提升拉动公司整体毛利率；2）降本增效：公司重视全价值链有效降费，制造成本降幅 3.4%、采购成本降幅 4.3%。随着公司海外市场持续拓展、降本增效持续推进，我们看好公司利润率水平持续提升，预计 24-26 年公司净利率为 5.0%/5.8%/6.4%。（3）国内市场装载机、挖机复苏，公司充分受益国内土方机械上行周期。根据中国工程机械工业协会，24 年 M3-M6 国内挖机销量分别为 15188/10782/8518/7661 台，同比+9.3%/13.3%/29.2%/25.6%，国内市场挖机销量连续四个月实现增长，且国内装载机销量也在 24M4-M6 实现转正。根据公告，24H1 公司挖机国内销量同比增长 29.5%，市场份额提升 3pcts，随着国内土方机械产品销量持续增长，公司有望充分国内国内复苏。
- 山推股份：（1）海外市场高速增长，24H1 海外收入占比超过 55%。根据公告，24H1 公司海外收入为 36.25 亿元（同比+44.41%），海外收入占比达到 55.69%（同比+4.08pcts）。从毛利润贡献来看，24H1 公司海外市场毛利润贡献达到 72.97%，同比+3.01pcts，海外市场已成为公司收入、利润的重要增长动力。根据公告，公司布局海外子公司，新增比利时子公司，重点拓展非洲、欧洲、美洲、东南亚等区域海外经销商 24 家，其中非洲、欧洲、美洲区域经销商占比有所提升，海外区域结构更为多元化。（2）发力大马力推土机高端产品，盈利能力稳中有升。我们认为高附加值产品占比提升、海外占比提升是公司利润率提升的长期驱动力：1）高附加值产品持续放量：根据公告，公司借助资源优势，加速向高利润、高附加值的大吨位产品转型，持续推进大马力推土机销售；高附加值产品放量助力公司利润率提升；2）海外占比提升：根据公告，24H1 公司海外市场毛利率 22.06%，比国内市场高出 11.75pcts；随着公司海外市场收入占比持续提升，有望带动公司利润率提升，我们预计 24-26 年公司净利率为 7.5%/8.4%/9.6%。（3）资产质量向好，周转效率、ROE 水平均有提升。根据公告，24H1 公司 ROE（摊薄）为 7.24%，同比+1.30pcts；从应收、存货周转效率来看，24H1 公司应收账款周转天数、存货周转天数分别为 104.79、72.35 天，分别同比减少 4.2、0.44 天；公司整体资产质量有所提升。
- 中国船舶：换股吸收合并中国重工，看好综合竞争力提升。9 月 18 日，中国船舶发布合并预案，确定换股比例为 1:0.13，每 1 股中国重工股票可以换得 0.13 股中国船舶股票。中国船舶和中国重工的异议股东现金选择权价格分别为 30.27 和 4.04 元/股。中国船舶和中国重工都是国内领先的造船企业，合并后公司有望：1）提升盈利能力：规范同业竞争，减少价格竞争，同时资产和收入规模扩大后产生规模效应，有望降低成本，提高盈利能力；2）提升接单能力：合并后可以对船坞、船台资源统筹规划，优势互补，发挥协同效应，提高资产的使用效率；3）提升交付能力：合并后，更大的收入规模可以为技术研发创新提供更多资金支持，推动 LNG 船等高附加值船生产技术提升，以及促进生产效率提升，缩短生产周期，加快订单交付节奏。
- 中国动力：（1）上半年业绩高增，船用低速柴油机业务表现优异。根据公司公告，1H24 公司船海业务实现收入 109.58 亿元，同比+31.05%，新签合同 121.36 亿元，同比+18.56%。低速机方面，上半年公司生产船用低速柴油机 224 台，同比+14.87%，新签船用低速柴油机 242 台，同比+21.61%。同时，公司上半年顺利交付国内首台甲醇双燃料低速发动机，1H24 产出的船用双燃料低速机同比增长（按功率测算）119.34%。受益低速柴油机板块表现突出，公司 1H24 实现归母净利润 3.87 亿元，同比+53.09%，业绩高增。（2）背靠中国船舶集团+双燃料技术提升，看好公司接单能力提升。公司是全球船用低速柴油机龙头，背靠全球最大造船集团中国船舶集团，船舶发动机订单确定性较高。此外，公司双燃料发动机技术领先，23 年交付多台全球首制双燃料低速柴油机，24 年 5 月公司生产的国内首制甲醇双燃料低速机成功实现双燃料模式供给和动车运行，未来有望成为国内最早具备持续交付能力的甲醇双燃料低速机厂商，进一步提升双燃料发动机接单能力。根据 23 年报，公司船用低速柴油机国内份额提升到 78%，国际份额提升到 39%。
- 一拖股份：（1）毛利率同比增长，费用率改善。根据公司公告，1H24 公司实现毛利率 17.0%，同比+1.2pct，单 Q2 毛利率 16.6%、同比+0.6pct，上半年公司主导产

品综合毛利率同比上升 1.16pct，我们认为主要系公司大型拖拉机销售占比提升与大宗原材料价格下降所致，体现了公司产品结构升级的大背景下公司盈利能力的改善。24H1 公司销售/管理费用率分别 1.1%/2.0%，同比-0.2pct/-0.2pct，体现了公司继续深化全价值链成本管控带来的降本增效成果。（2）公司继续加强产品研发，进一步构筑产品技术领先优势。根据公司公告，上半年公司全面启动实施智能多用途拖拉机能力提升项目（一期）、高效低排放 YTN3 柴油机智能制造等建设项目，通过数智化改造，培育发展新质生产力，提升公司高端农机装备制造能力，同时做好 240 和 320 马力无级变速拖拉机、220 马力混动拖拉机等高端智能农机装备的试验、验证工作，做好 80 马力和 50 马力丘陵山地拖拉机产品改进等农机装备“补短板”重点工作。我们看好在研发驱动之下，公司产品力不断升级带来份额稳步提升。

2、行情回顾

■ 本周板块表现：上周（2024/10/07-2024/10/11）4 个交易日，SW 机械设备指数下跌 5.12%，在申万 31 个一级行业分类中排名第 15；同期沪深 300 指数下跌 3.25%。

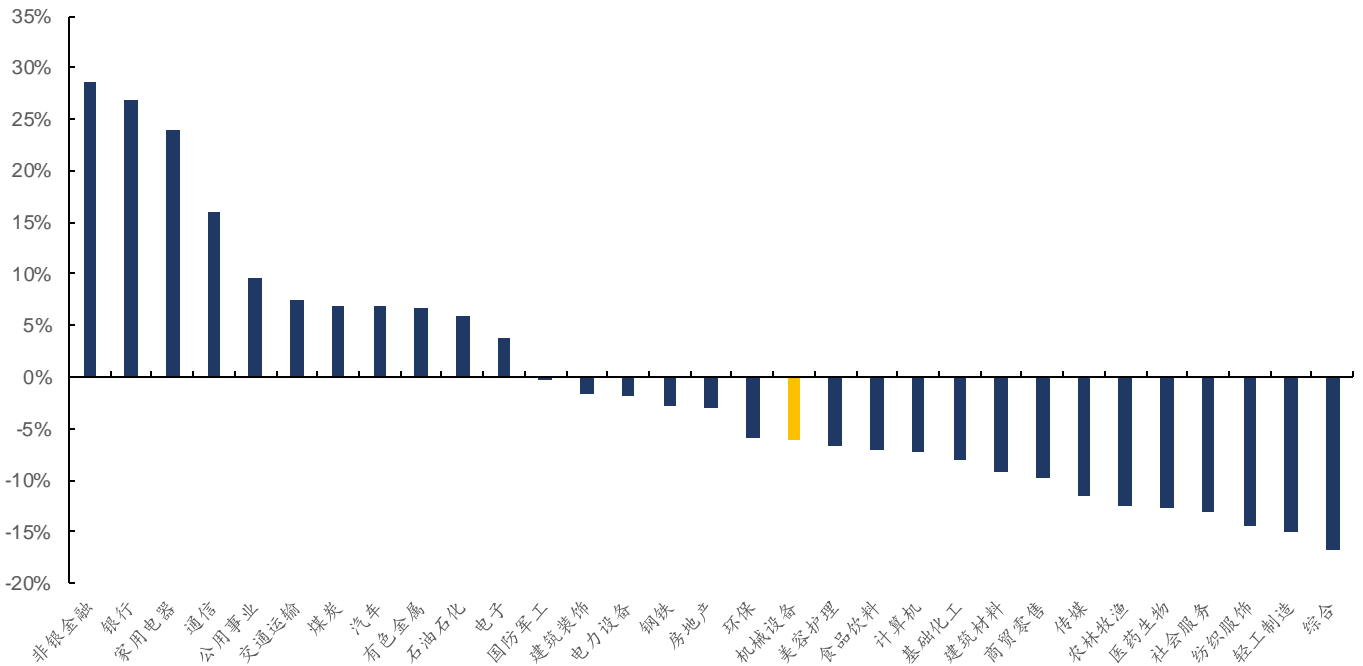
图表2：申万行业板块上周表现



来源：Wind，国金证券研究所

■ 2024 年至今表现：SW 机械设备指数下跌 6.02%，在申万 31 个一级行业分类中排名第 18；同期沪深 300 指数上涨 13.29%。

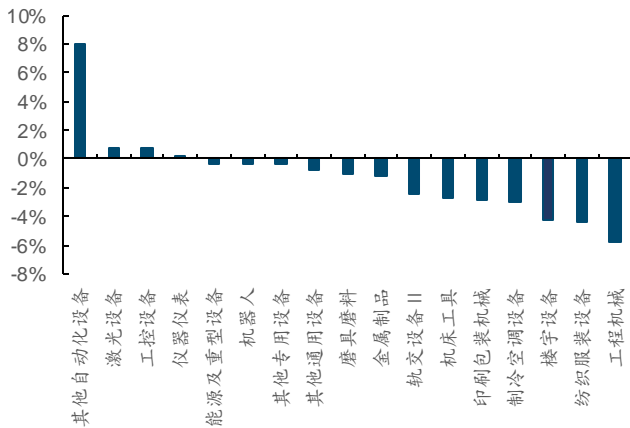
图表3: 申万行业板块年初至今表现



来源: Wind, 国金证券研究所

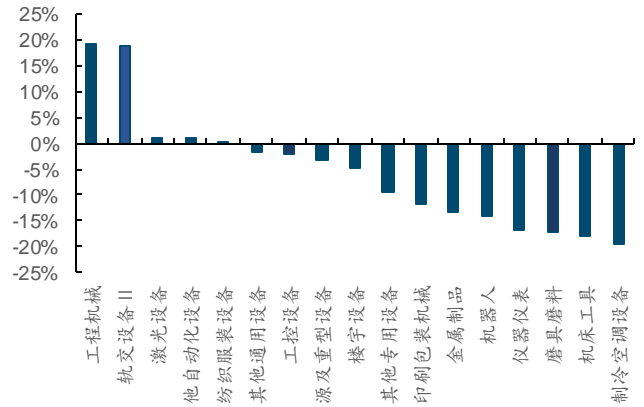
- 上周机械板块表现: 上周 (2024/10/07-2024/10/11) 4 个交易日, 机械细分板块上涨的板块是其他自动化设备/激光设备/工控设备/仪器仪表, 涨幅分别为 7.95%/0.81%/0.77%/0.13%; 跌幅前五的板块是工程机械/纺织服装设备/楼宇设备/制冷空调设备/印刷包装机械, 跌幅分别为-5.85%/-4.33%/-4.28%/-2.98%/-2.87%。
- 2024 年至今表现: 2024 年初至今, 机械细分板块上涨的板块是工程机械/轨交设备 II/激光设备/其他自动化设备/纺织服装设备, 涨幅分别为 19.29%/18.81%/1.13%/0.83%/0.13%。

图表4: 机械细分板块上周表现



来源: Wind, 国金证券研究所

图表5: 机械细分板块年初至今表现



来源: Wind, 国金证券研究所

3、核心观点更新

- 国内工程机械土方板块持续复苏, 静待专项债政策落地后新一轮内需更新周期开启。1) 销量端: 根据工程机械工业协会数据, 24M9 国内挖机销量为 7610 台, 同比+21.5%, 连续 7 个月实现内销正增长, 土方机械代表产品挖机已连续两个季度复苏; 2) 景气度: 根据协会统计, 24M9 国内工程机械主要产品月平均工作时长为 90 小时, 环比+3.99%, 景气度月度环比有所改善。3) 政策展望: 工程机械下游以基建、地产等领域为主, 财政政策支持对于板块需求至关重要, 根据财政部今日新闻发布会, 24M1-9 财政部发行新增专项债券 3.6 万亿元, 支持项目超过 3 万个, 并规划后续三个月各地预计有 2.3 万亿专项债资金可以安排使用, 随着政策端逐渐落地, 看

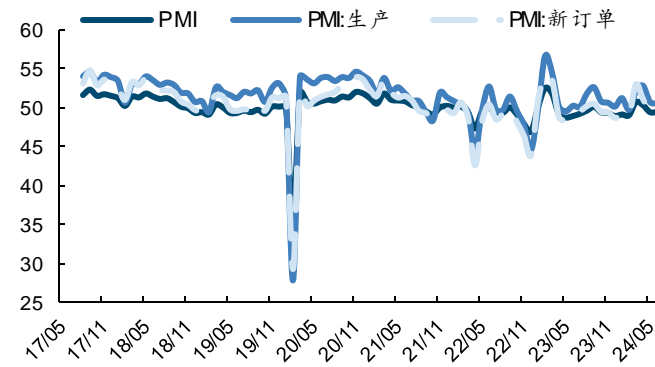
好国内工程机械市场需求长期复苏，建议重点关注三一重工、徐工机械、中联重科、柳工、山推股份。

- 1-9月中国造船三大指标全面增长，中国造船竞争力持续提升。根据中国船舶报，2024年1-9月，我国造船完工量3634万载重吨，同比增长18.2%；新接订单量8711万载重吨，同比增长51.9%；截至9月底，手持订单量19330万载重吨，同比增长44.3%。1-9月，我国造船上述三大指标以载重吨计分别占全球总量的55.1%、74.7%和61.4%，全部位居世界第一。此外2024年1-9月，我国承接了全球70%以上的绿色船舶订单，在全球18种主要船型中，中国有14种船型新接订单量位居全球首位，中国造船全球份额持续提升，建议重点关注国内造船龙头中国船舶和船用发动机龙头中国动力。
- 9月大拖AMI指数为52.1%，继续看好拖拉机大型化。根据中国农业机械流通协会，2024年9月拖拉机AMI指数为50.2%，相比22/23年同期分别-0.4pct/-4.7pct，环比8月-2.3pct，保持在景气区间。其中9月大拖AMI指数为52.1%，继续维持在景气区间，相比22/23年同期基本持平/-3.4pct，环比8月-8.2pct。9月大拖AMI在8月旺季较旺的背景下仍保持景气区间，体现行业需求持续温和复苏。看好高标准农田建设持续推进与农业社会化服务占比提高推动拖拉机大型化继续演绎，建议关注国产大型拖拉机龙头一拖股份。

4、重点数据跟踪

4.1 通用机械

图表6: PMI、PMI生产、PMI新订单情况



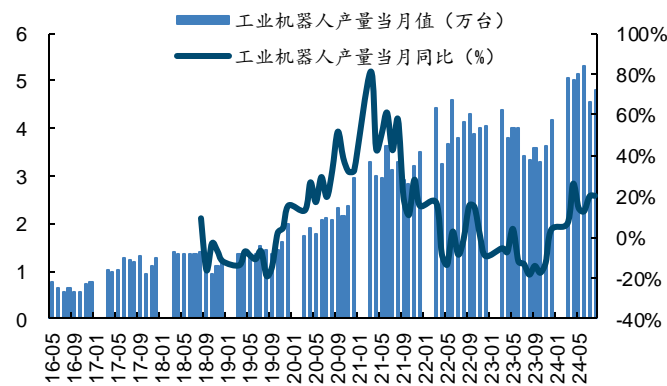
来源: Wind, 国金证券研究所

图表7: 工业企业产成品存货累计同比情况



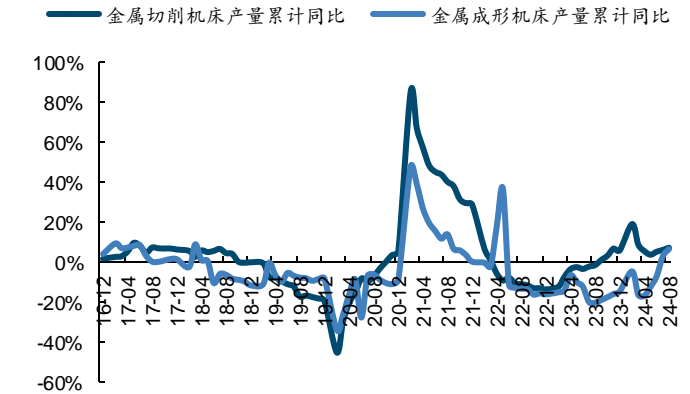
来源: Wind, 国金证券研究所

图表8: 我国工业机器人产量及当月同比



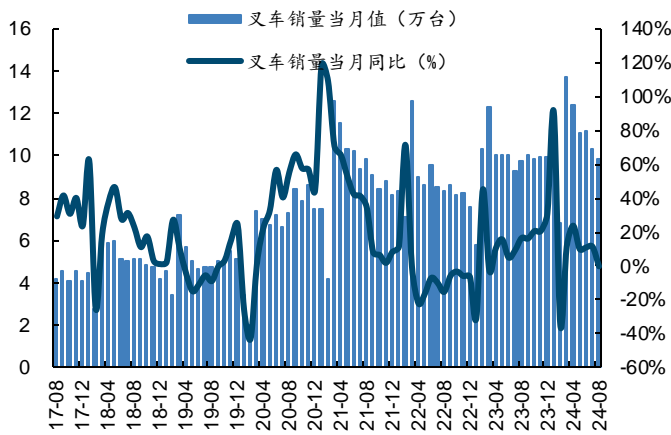
来源: Wind, 国金证券研究所

图表9: 我国金属切削机床、成形机床产量累计同比



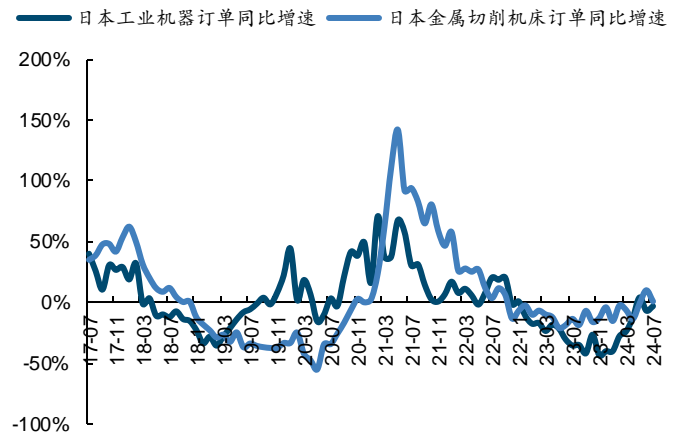
来源: Wind, 国金证券研究所

图表10: 我国叉车销量及当月增速



来源: Wind, 国金证券研究所

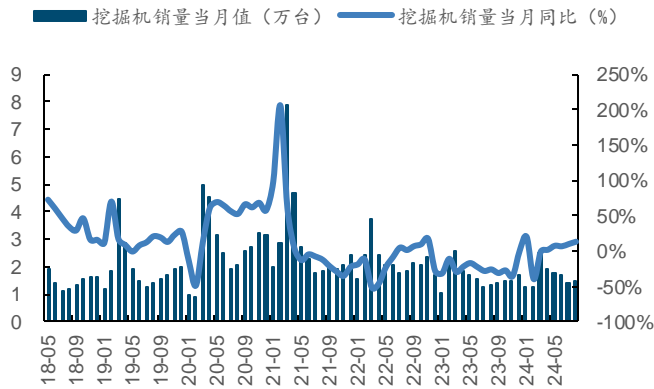
图表11: 日本金属切削机床, 工业机器人订单同比增速



来源: Wind, 国金证券研究所

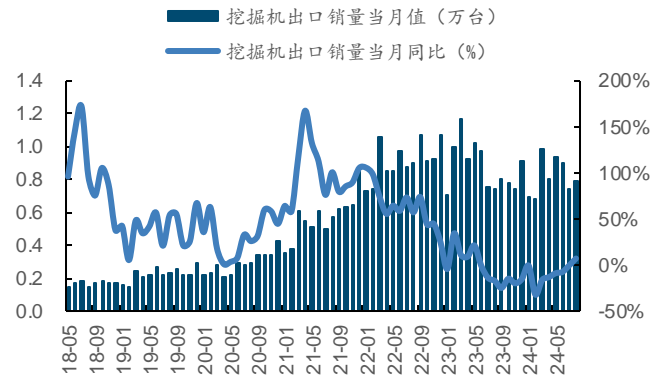
4.2 工程机械

图表12: 我国挖掘机总销量及同比



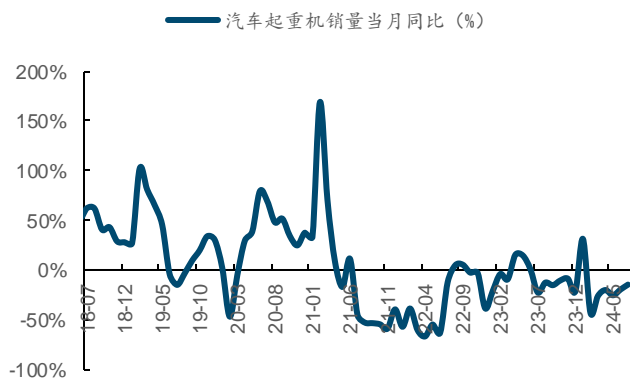
来源: 中国工程机械协会, 国金证券研究所

图表13: 我国挖掘机出口销量及同比



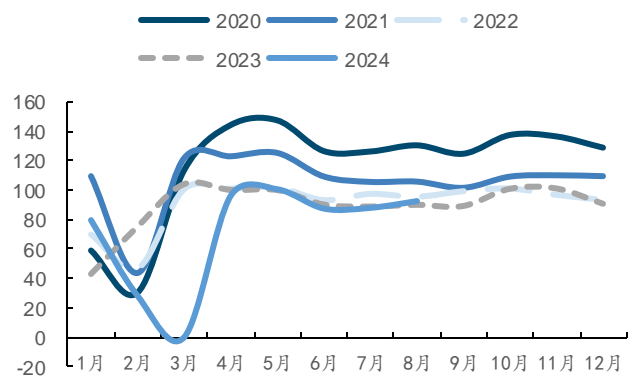
来源: 中国工程机械协会, 国金证券研究所

图表14: 我国汽车起重机主要企业销量当月同比



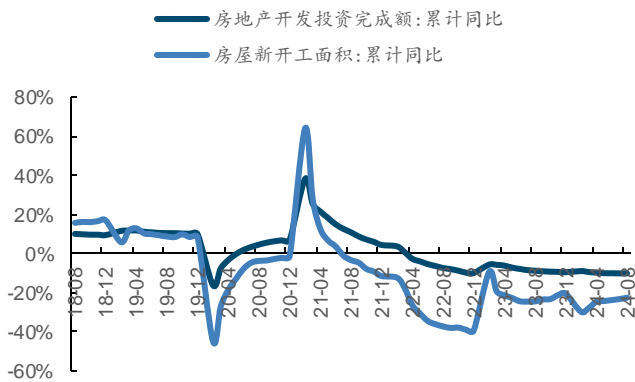
来源: Wind, 国金证券研究所

图表15: 中国小松开机小时数 (小时)



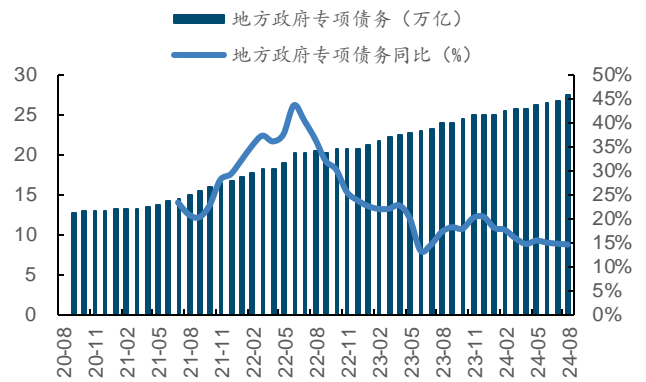
来源: 小松官网, 国金证券研究所

图表16: 我国房地产投资和新开工面积累计同比



来源: Wind, 国金证券研究所

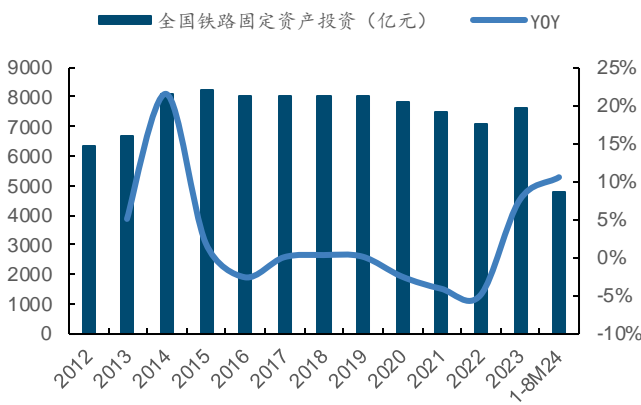
图表17: 我国发行的地方政府专项债余额及同比



来源: Wind, 国金证券研究所

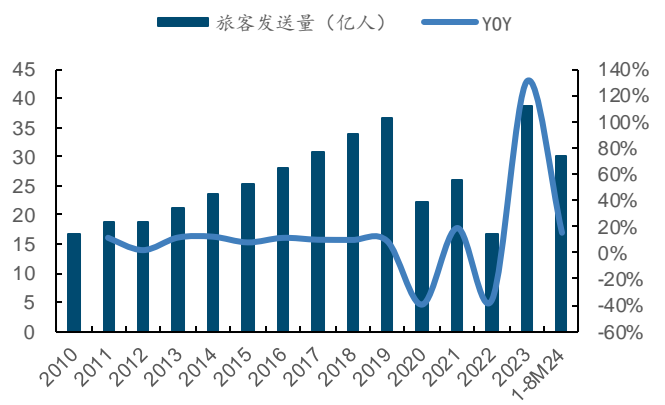
4.3 铁路装备

图表18: 全国铁路固定资产投资



来源: 国家铁路局, 国金证券研究所

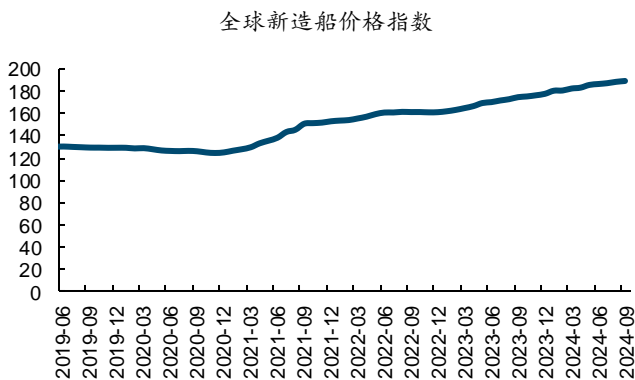
图表19: 全国铁路旅客发送量



来源: 国家铁路局, 国金证券研究所

4.4 船舶数据

图表20: 新造船价格指数(月)



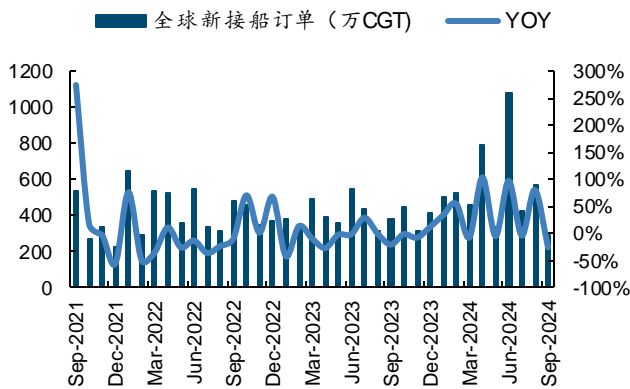
来源: Clarkson, 国金证券研究所

图表21: 上海20mm造船板均价(元/吨)



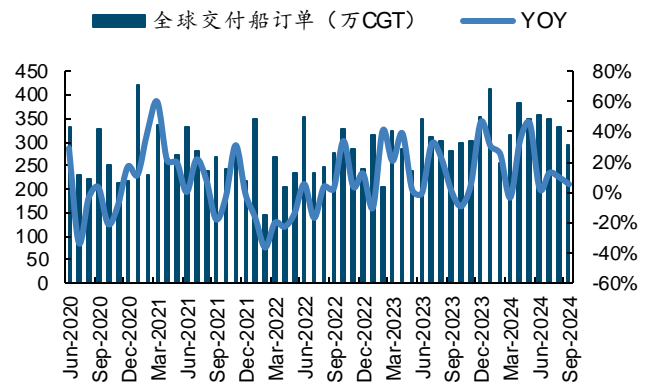
来源: Wind, 国金证券研究所

图表22: 全球新接船订单数据 (月)



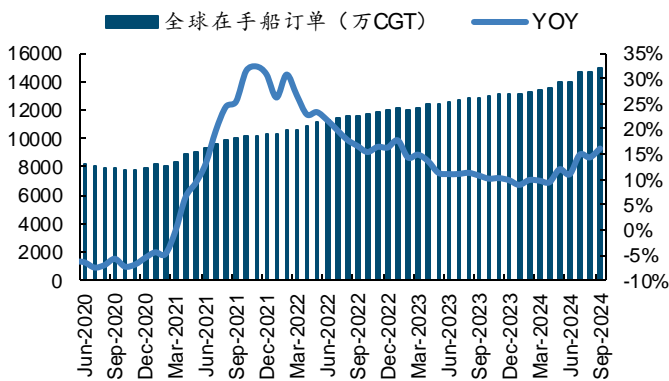
来源: Clarkson, 国金证券研究所

图表23: 全球交付船订单 (月)



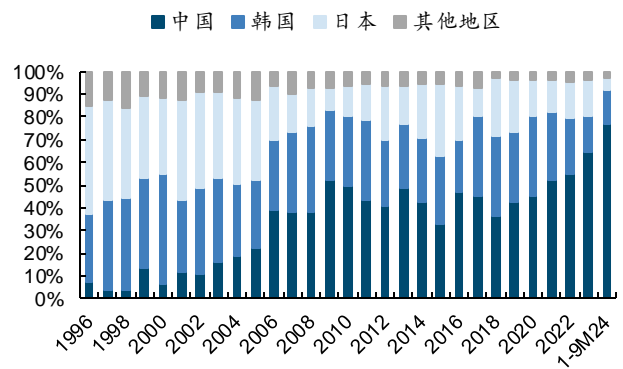
来源: Clarkson, 国金证券研究所

图表24: 全球在手船订单 (月)



来源: Clarkson, 国金证券研究所

图表25: 新接船订单分地区结构占比 (DWT)



来源: Clarkson, 国金证券研究所

4.5 油服设备

图表26: 布伦特原油均价



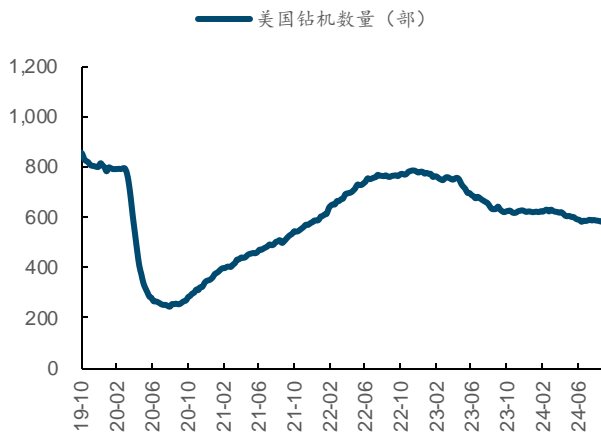
来源: Wind, 国金证券研究所

图表27: 全球在用钻机数量



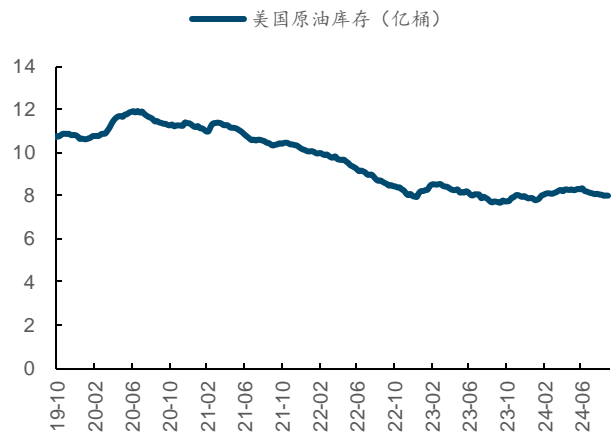
来源: Wind, 国金证券研究所

图表28: 美国钻机数量



来源: Wind, 国金证券研究所

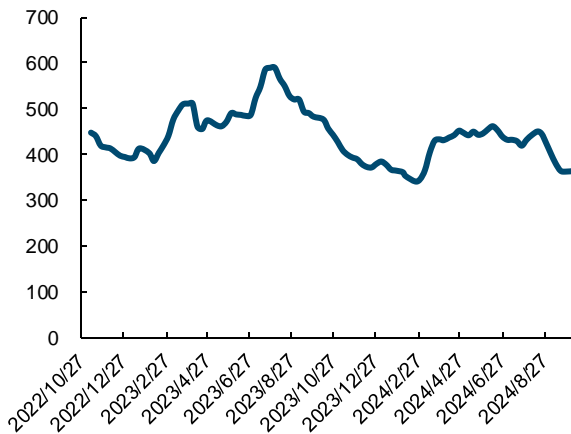
图表29: 美国原油商业库存



来源: Wind, 国金证券研究所

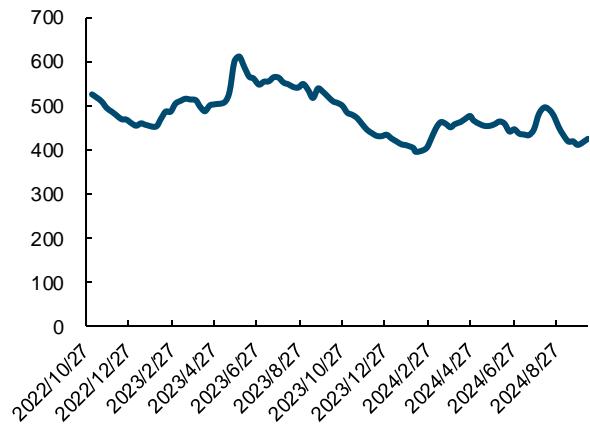
4.6 工业气体

图表30: 液氧价格 (元/吨)



来源: 卓创资讯工业气体, 国金证券研究所

图表31: 液氮价格 (元/吨)



来源: 卓创资讯工业气体, 国金证券研究所

5、行业重要动态

【通用机械】

- 我国自主研发的 300 兆瓦级 F 级重型燃气轮机在上海点火成功。10 月 7 日, 我国自主研发的 300 兆瓦级 F 级重型燃气轮机 7 日在上海临港首次点火成功。来源: 中国通用机械工业协会 <https://www.cgmia.org.cn/Web/News/Detail/21221>
- 欧盟批准为波兰部署 5.4 GWh 储能项目提供援助。10 月 7 日, 欧盟委员会批准了一项 12 亿欧元的波兰计划, 用于支持波兰对电力存储设施的投资, 以帮助减少波兰电力系统对化石燃料的依赖, 并促进可变发电可再生能源顺利融入国家电力系统。来源: 中国通用机械工业协会 <https://www.cgmia.org.cn/Web/News/Detail/21197>
- 总投资 1700 亿元国能集团哈密能源集成创新基地奠基开建。10 月 8 日上午, 总投资 1700 亿元的国家能源集团哈密能源集成创新基地项目在巴里坤哈萨克自治县岔哈泉园区全面启动建设。来源: 中国通用机械工业协会 <https://www.cgmia.org.cn/Web/News/Detail/21222>
- 世界水头最高的抽水蓄能电站 1 号机组全面转入机电安装阶段。10 月 8 日, 世界水头最高、国内单机容量最大抽蓄机组——浙江天台抽水蓄能电站首台定子正式开始组装, 标志着电站 1 号机组全面转入机电安装阶段。来源: 中国通用机械工业协会 <https://www.cgmia.org.cn/Web/News/Detail/21225>
- 贝克休斯斩获历史最大压缩机订单。10 月 8 日, 贝克休斯宣布与迪拜石油公司 (DPE) 签订了公司有史以来最大的一体化压缩机 (ICL) 设备订单, 该订单于 2024 年第三季度签订。来源: 中国通用机械工业协会 <https://www.cgmia.org.cn/Web/News/Detail/21239>

【机器人】

- “成都造”机器人来到太古里街头。10月6日，由成都市经信局市新经济委组织的“成都造”机器人企业产品亮相本地热门旅游景点活动行至第三站——太古里。在现场，多家机器人企业齐聚，为游客展示先进的机器人科技。来源：中国机器人网 <https://www.robot-china.com/news/202410/09/90127.html>
- 震裕科技拟1.2亿元投资马丁机器人。10月8日晚间，震裕科技发布公告称，为进一步抓住人形机器人等新兴产业潜在的发展机遇，公司拟以自有或自筹资金不超过1.2亿元投资全资子公司宁波马丁具身机器人科技有限公司。这一战略投资标志着震裕科技在人形机器人及低空飞行器等新兴领域的进一步加码布局。来源：人形机器人联盟公众号 <https://mp.weixin.qq.com/s/ovcfudQu-XS3M8RrtQ96eQ>
- 国家地方共建具身智能机器人创新中心正式揭牌。10月10日下午，深化部市合作推动人工智能赋能新型工业化座谈会召开，市委书记尹力，工业和信息化部党组书记、部长金壮龙，市委副书记、市长殷勇讲话。会后，部市领导共同为国家地方共建具身智能机器人创新中心揭牌，北京具身智能机器人创新中心正式升级为“国家地方共建具身智能机器人创新中心”。作为引领具身智能技术突破与产业协同的关键平台，创新中心未来将进一步推动科研院所、高校和产业链上下游创新企业深度合作，持续迭代推出全球领先的标志性创新产品，创建繁荣的具身智能产业生态体系。来源：立德共创 <https://www.leaderobot.com/news/4709>
- 国内首艘大型压裂船5台主动力发电机组交付。10月11日，由中国船舶集团陕柴重工承制的国内首艘大型压裂船“海洋石油696”号5台主动力发电机组圆满完成出厂交货实验。来源：中国机器人网 <https://www.robot-china.com/news/202410/11/90166.html>
- “具身智能”+“人形机器人”北京具身智能机器人创新中心正式升级。10月10日，在工业和信息化部与北京市人民政府指导下，北京具身智能机器人创新中心正式升级为“国家地方共建具身智能机器人创新中心”。来源：人形机器人联盟公众号 <https://mp.weixin.qq.com/s/W-ox5xYB12HVmjvJBZri-g>
- 特斯拉All in机器人自动驾驶。10月11日上午，特斯拉举办“We, Robot”发布会。马斯克此前称，这一天“将载入史册”，或成为“该公司历史上最大的活动”。活动开始后，马斯克乘坐特斯拉无人驾驶出租车“Cybercab”抵达发布会现场。来源：人形机器人联盟公众号 https://mp.weixin.qq.com/s/nyaED58F_h3380lqB500Pg

【工业母机&3D打印】

- 美国能源部向爱荷华州拨款100万美元研究3D打印核反应堆钨部件。10月7日，美国能源部(DOE)向爱荷华州立大学拨款100万美元，项目为期四年，用于研发使用定向能量沉积(DED)增材制造(AM)技术制造可用于核反应堆的钨基防护罩和部件的可能性。该资金来自刺激竞争性研究的既定计划(EPSCoR)计划，这是一项横跨五个不同美国联邦机构的研发工作。来源：南极熊网 <https://nanjixiong.com/thread-171074-1-1.html>
- 西门子和Toolcraft合作3D打印工业多孔金属结构。10月7日，德国高端精密制造专家Toolcraft与西门子合作，推动增材制造领域多孔金属结构技术的发展。这种结构在功能优化和创新应用方面具有巨大潜力，特别是在传热、冷却和液体吸收等领域。来源：南极熊网 <https://nanjixiong.com/thread-171080-1-1.html>
- 研究人员开发3D打印复合材料复杂物理特性模拟系统。2024年10月8日，来自格拉斯哥大学的工程师团队开发出了首个能够模拟3D打印复合材料复杂物理特性的系统，该系统仅通过测量电流就能检测应变、负载和损坏。该研究消除了开发先进3D打印材料过程中的猜测，并有助于加速新型“自感知”飞机、机器人、桥梁等的开发。来源：南极熊网 <https://nanjixiong.com/thread-171088-1-1.html>
- Bambu Lab走向开放。10月8日，Bambu Lab最初以完全封闭的3D打印系统进入市场，其打印机、软件和材料都由公司自主研发并紧密集成，类似于Formlabs的策略。这种模式虽然限制了材料选择和灵活性，但保证了打印的稳定性和一致性。然而随着市场需求的变化，Formlabs和Stratasys等封闭系统倡导者也开始逐步开放，允许使用第三方材料。Bambu Lab也顺应这一趋势，逐渐走向开放。来源：南极熊网 <https://nanjixiong.com/thread-171089-1-1.html>
- 全息直接声音打印(HSDP)技术，可实现“体内”或“穿墙”打印。10月10日，来自康考迪亚大学的研究人员开发了一种使用声全息图的新型3D打印方法，据说这种方法比现有方法更快，并且能够制造更复杂的物体。来源：南极熊网 <https://nanjixiong.com/thread-171110-1-1.html>
- COBOD发布新一代建筑3D打印机BOD3。10月11日，丹麦混凝土3D打印机制造商宣布推出它的最新一代建筑3D打印机BOD3。首席执行官Henrik Lund-Nielsen在公司总部正式展示了这一突破性产品，它标志着公司在高性能3D建筑打印领域的新里程碑。来源：南极熊网 <https://nanjixiong.com/thread-171118-1-1.html>
- 冷喷涂制造商Titomic加入DNV ProGRAM，推进石油和天然气领域增材制造标准化。10月11日，领先的冷喷涂

解决方案提供商 Titomic 已受邀加入 DNV 的旗舰联合行业项目 (JIP) ProGRAM, 该项目专注于石油和天然气行业的增材制造技术的开发和标准化。该计划为加速 Titomic 冷喷涂技术在石油和天然气行业商业化提供了重要机遇, 自成立以来, 该行业一直受到腐蚀、磨损和零件故障的挑战。来源: 南极熊网 <https://nanjixiong.com/thread-171125-1-1.html>

【科学仪器】

- MEMS 智能磁传感器核心器件中试研发项目签约。10 月 7 日上午, 希磁科技 MEMS 智能磁传感器核心器件中试研发项目在市经开区签约。市委书记黄晓武、市长马军出席签约仪式, 并与国投招商投资管理有限公司董事总经理陈光、安徽希磁科技股份有限公司董事长王建国等举行工作座谈。市领导郭家满、冯中元参加。来源: 仪商网 <https://www.861718.com/zixun/show-13473.html>
- 广电计量“质量回报双提升”行动方案出炉全力推进高质量发展。10 月 9 日, 广电计量“质量回报双提升”方案发布, 从优化业务发展、完善技术保障体系、狠抓质量控制、激发经营活力、提升信批质量、注重股东回报等六个方面, 推进上市公司高质量发展。来源: 仪商网 <https://www.861718.com/changshang/show-3127.html>
- 一高端精密仪器基地在望城经开区开工。10 月 10 日上午, 总投资 5 亿元、占地面积约 43 亩的湖南恩智测控高端精密仪器总部基地项目在望城经开区开工建设, 新项目预计在 2026 年投入运行, 投产后预计年产值约 20 亿元, 新增 500 个以上的就业岗位。来源: 仪器信息网 <https://www.instrument.com.cn/news/20241011/746914.shtml>
- 浙江特科院招标采购 76 台/套仪器设备。10 月 10 日, 浙江省特科院发布 2024 年第二批仪器设备采购项目公开招标公告, 采购高温疲劳试验机、红外烟气分析仪、有毒气体报警仪、测氧仪、热成像仪器、光固化 3D 打印机、电导率仪、手持式阵列涡流检测仪、高(低)温环境试验箱、电子火花检测仪、光学密度计、电磁超声测厚仪、金相检测仪、超声波探伤仪、高速工业相机、烟气组分分析仪、全自动硅酸根分析仪等 76 台/套仪器设备, 总预算达 1280.8 万元。来源: 仪器信息网 <https://www.instrument.com.cn/news/20241011/746867.shtml>
- PEMFC 用氢气杂质分析前沿。10 月 11 日上午, “燃料电池用氢气检测最新标准解读”主题网络研讨会成功举办。此次研讨会邀请了来自标准第一起草单位中石化石油化学科学研究所有限公司的 3 位资深专家, 就 PEMFC (质子交换膜燃料电池) 用氢气检测领域的最新国家标准进行了全面深入的解读。同时, 来自上海仪真分析仪器有限公司和岛津企业管理(中国)有限公司的 2 位专家也分享了该领域的先进解决方案。来源: 仪器信息网 <https://www.instrument.com.cn/news/20241011/746979.shtml>
- 两部委印发《新材料中试平台建设指南(2024—2027 年)》。10 月 11 日, 工业和信息化部、国家发展改革委发布了《新材料中试平台建设指南(2024—2027 年)》。到 2027 年, 面向新材料产业重点领域, 以支撑科技成果转化形成产业化能力为目标, 支持地方开展中试平台建设和能力提升, 力争建成 300 个左右地方新材料中试平台, 择优培育 20 个左右高水平新材料中试平台, 打造专业化建设、市场化运营、开放式服务的中试平台体系, 支撑新材料产业中试服务能力和供给水平提升。来源: 仪器信息网 <https://www.instrument.com.cn/news/20241011/746921.shtml>

【工程机械&农机】

- 太重集团与宁德时代达成战略合作。10 月 8 日, 太重集团与宁德时代签署战略合作协议, 这是公司积极部署开展产业链延伸专项行动的关键一环, 标志着公司在畅通供应链、延伸产业链、提升价值链方面再上新台阶! 集团公司党委书记、董事长韩珍堂, 宁德时代新能源科技股份有限公司商用车执行总裁兼重卡与工程机械事业部总经理来永杰共同见证签约。来源: 工程机械杂志公众号 <https://mp.weixin.qq.com/s/XITpIMaptzQfCvQsuwQcA>
- 柳工 8128H 大型装载机交付全球建材头部企业。10 月 9 日, 柳工大型装载机 8128H 正式交付全球建材头部企业。在此次设备采购评标中, 柳工凭借性能卓越的设备以及可靠高效的售后服务方案从众多国际工程机械设备制造商中脱颖而出, 并赢得了持续的设备采购订单。此外, 柳工还为客户提供了定制化交付方案, 确保设备高质量交付。来源: 第一工程机械网 <https://news.d1cm.com/20241011168809.shtml>
- 渝厦高铁重庆东至黔江段全面进入铺轨阶段。10 月 9 日, 随着第一组 500 米长钢轨在重庆市黔江区马家桥施工现场稳稳落下, 标志着渝厦高铁重庆东至黔江段全面进入铺轨阶段。来源: 第一工程机械网 <https://news.d1cm.com/20241010168734.shtml>
- 杭叉锂电行李牵引车在马来西亚吉隆坡国际机场正式启用。10 月 10 日, 杭叉集团的锂电行李牵引车在马来西亚

吉隆坡国际机场 (KLIA) 首批 20 辆锂电行李牵引车正式投入使用, 是迄今为止马来西亚航空业中最大规模的电动车部署, 标志着马来西亚航空业向可持续发展迈出了重要一步。这不仅彰显了杭叉集团在国际市场的影响力, 也展示了中国企业在全球绿色发展中发挥的重要角色。来源: 第一工程机械网 <https://news.d1cm.com/2024101168814.shtml>

- 工业和信息化部与北京市召开推动人工智能赋能新型工业化座谈会。10 月 10 日, 深化部市合作推动人工智能赋能新型工业化座谈会在京召开, 北京市委书记尹力, 工业和信息化部党组书记、部长金壮龙, 北京市委副书记、市长殷勇讲话。部党组成员、副部长单忠德, 北京市委常委、秘书长赵磊, 部总经济师高东升参加座谈。来源: 第一工程机械网 <https://news.d1cm.com/2024101168803.shtml>

【铁路装备】

- 日本国际协力机构接手孟加拉搁置已久的双轨复线铁路项目。10 月 7 日, 孟加拉国铁路公司 (BR) 表示将在日本国际协力机构 (JICA) 的财政援助下, 修建耗资约 15 亿美元的乔伊德普尔-伊舒尔迪双轨复线铁路。该铁路长约 162 公里, 由于成本高昂和技术等原因, 在中方退出项目后, 双轨复线工程一直被搁置。日前, JICA 接手该项目, 预计将于 2025 年 1 月开始详细设计工作, 为项目重启带来希望。来源: 蔚蓝轨迹 Rail 公众号 https://mp.weixin.qq.com/s/dMQbfbkwki5wEJhF5NpcW_w
- CAF 获博洛尼亚+罗马有轨电车供应合同。10 月 8 日, 西班牙 CAF 获得意大利博洛尼亚 60 列有轨电车供应及维护框架合同, 首批订单为 33 列, 价值超过 1.3 亿欧元。该合同涵盖未来四年的维护, 以及备件和专用工具的供应, 另有 12 列增购可选项。来源: 蔚蓝轨迹 Rail 公众号 <https://mp.weixin.qq.com/s/EXtyH9xq4ZVbdAdctrkmhA>
- Stadler 24 列丹麦 BEMUs 供应合同正式签署。10 月 8 日, 瑞士 Stadler 与丹麦区域交通运营商 Lokaltog 正式签署电池牵引列车 BEMUs 供应合同, 首批订单为 14 列 FLIRT Akku 列车, 预计将于 2028 年交付, 另有 10 列增购可选项。新车将逐步取代自 1997 年以来为 Lokaltog 服务的 IC2 列车, 在西兰岛的区域线路上运行。来源: 蔚蓝轨迹 Rail 公众号 <https://mp.weixin.qq.com/s/EXtyH9xq4ZVbdAdctrkmhA>
- 西屋制动为 S-Bahn 列车供应乘客信息系统。10 月 8 日, 美国西屋制动与西门子交通达成意向书, 将为后者制造的慕尼黑 S-Bahn 列车提供乘客信息系统。此次合作是双方长期密切合作的延续, 这些新型信息系统将在德国布伦塔尔的西屋制动生产基地制造, 计划于 2025 年底开始交付, 用于 90 列 S-Bahn 列车。来源: 蔚蓝轨迹 Rail 公众号 <https://mp.weixin.qq.com/s/EXtyH9xq4ZVbdAdctrkmhA>
- 波罗的海铁路立陶宛部分段建设合同。10 月 8 日, 立陶宛国铁 LTG Infra 授予 Eurovia CZ-Eurovia Lietuva A B 联合体价值近 9800 万欧元的铁路建设合同, 覆盖 Šėta-Ramygala 线路首段 17.1 公里, 项目预计将在 2027 年底完工, 建设资金将由欧盟和立陶宛国家预算共同提供。来源: 蔚蓝轨迹 Rail 公众号 <https://mp.weixin.qq.com/s/EXtyH9xq4ZVbdAdctrkmhA>
- 匈塞铁路匈牙利段取得重要里程碑。10 月 9 日, 匈牙利外交与贸易部长彼得·西亚尔托在布达佩斯以南 120 公里的基斯科罗斯举行的仪式上表示, 今天在布达佩斯郊外铺设最后一条铁轨标志着铺轨工程施工结束, 布达佩斯-贝尔格莱德铁路建设取得了重大里程碑。来源: 蔚蓝轨迹 Rail 公众号 <https://mp.weixin.qq.com/s/y0QcVLNrBgBRpMcr7kgLtA>

【船舶海工】

- 威尔森船管任命新 CEO。10 月 8 日, 威尔森船舶管理公司 (威尔森船管) 宣布 Carl Schou 退休, 他已为公司服务 19 年, 期间担任首席执行官 16 年。在他的领导下, 公司在行业内克服了各种挑战, 同时树立了安全、创新和增长的理念。目前担任首席运营官的 Haakon Lenz 将于 2025 年 1 月 1 日担任首席执行官。来源: 龙 de 船人 <https://www.imarine.cn/161760.html>
- 中集太平洋海工 12500 立方米 LNG 加注船开工。10 月 8 日, 南通中集太平洋海洋工程有限公司为西班牙船东 Scale Gas 建造的 12500 立方米 LNG 加注船 (S1092) 在西区船体车间举行开工钢板切割仪式。来源: 龙 de 船人 <https://www.imarine.cn/161813.html>
- 北海造船一船交付、一船试航。10 月 8 日, 中国船舶集团青岛北海造船有限公司围绕全年生产任务目标, 同日完成两大生产节点, 一船交付, 一船试航, 以实际行动为建设世界一流船舶集团展现北海担当。来源: 龙 de 船人 <https://www.imarine.cn/161822.html>
- GTT 获 2 艘 LNG 运输船液货舱设计订单。10 月 8 日, 法国 GTT 已于 2024 年第三季度与三星重工签订合同, 将为亚洲船东订造的 2 艘新型液化天然气 (LNG) 运输船提供液货舱设计。来源: 龙 de 船人 <https://www.imarine.cn>

n/161864.html

- 挪威 Vard 船厂生效 1 艘 CSOV。10 月 8 日，全球最大造船集团之一意大利芬坎蒂尼 (Fincantieri) 旗下挪威 Vard 船厂已与丹麦 Navigare Capital Partners Norwegian 和挪威船东 Norwind Offshore 签订 1 艘调试服务运营船 (CSOV) 设计建造合同。来源：龙 de 船人 <https://www.imarine.cn/161867.html>
- 浙江海港智慧能源有限公司揭牌。10 月 8 日，浙江海港智慧能源有限公司揭牌仪式在环球航运广场举行。浙江省海港集团、宁波舟山港集团党委书记、董事长，宁波舟山港股份有限公司董事长陶成波，集团党委委员、副总经理江涛出席仪式并为智慧能源揭牌。来源：龙 de 船人 <https://www.imarine.cn/161939.html>
- 新江洲船舶重工首船恒晖 102 不锈钢化学品船顺利吉水。10 月 9 日，由新江洲船舶重工有限责任公司制造的恒晖 102 (NJZ1116) 不锈钢化学品船顺利吉水，该船是新江洲船舶重工重组后的第一艘船舶，也标志着新江洲船舶重工正式迈入高端化学品船建造领域。来源：龙 de 船人 <https://www.imarine.cn/162008.html>
- 舟山长宏国际开工 Navios 首艘 11.5 万吨成品原油轮。10 月 10 日，舟山长宏国际船舶修造有限公司为希腊船东 NAVIOS MARITIME PARTNERS L. P. 建造的首艘 11.5 万吨成品原油轮在公司数智化新车间点火开工。来源：龙 de 船人 <https://www.imarine.cn/162047.html>

6、风险提示

- 宏观经济变化的风险：若宏观经济变化，企业对于生产经营信心不足，则其资本开支力度不足，因而对机械行业的需求造成一定的影响。宏观经济变化可能带来汇率大幅波动，从而可能对出口业务占比较大的企业的利润产生影响。
- 原材料价格波动的风险：原材料大幅波动，导致中下游成本压力较大，一方面挤占了中游盈利空间，其次影响终端客户的资本开支需求。
- 政策变化的风险：下游基建需求受财政支出力度影响，如果财政政策力度不及预期，可能会影响下游基建需求，从而影响机械行业需求。若其他国家出台相关贸易保护政策，可能对海外业务为主的企业造成较大不利影响。

行业投资评级的说明：

买入：预期未来 3—6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 15%以上；
增持：预期未来 3—6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 5%—15%；
中性：预期未来 3—6 个月内该行业变动幅度相对大盘在 -5%—5%；
减持：预期未来 3—6 个月内该行业下跌幅度超过大盘在 5%以上。

特别声明：

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

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

本报告的产生基于国金证券及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但国金证券及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告反映撰写研究人员的不同设想、见解及分析方法，故本报告所载观点可能与其他类似研究报告的观点及市场实际情况不一致，国金证券不对使用本报告所包含的材料产生的任何直接或间接损失或与此有关的其他任何损失承担任何责任。且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，在不作事先通知的情况下，可能会随时调整，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与国金证券其它业务部门、单位或附属机构在制作类似的其他材料时所给出的意见不同或者相反。

本报告仅为参考之用，在任何地区均不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告提及的任何证券或金融工具均可能含有重大的风险，可能不易变卖以及不适合所有投资者。本报告所提及的证券或金融工具的价格、价值及收益可能会受汇率影响而波动。过往的业绩并不能代表未来的表现。

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

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

本报告并非意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许向其发送、发布该研究报告的人员。国金证券并不因收件人收到本报告而视其为国金证券的客户。本报告对于收件人而言属高度机密，只有符合条件的收件人才能使用。根据《证券期货投资者适当性管理办法》，本报告仅供国金证券股份有限公司客户中风险评级高于C3级（含C3级）的投资者使用；本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，不应被视为对特定客户关于特定证券或金融工具的建议或策略。对于本报告中提及的任何证券或金融工具，本报告的收件人须保持自身的独立判断。使用国金证券研究报告进行投资，遭受任何损失，国金证券不承担相关法律责任。

若国金证券以外的任何机构或个人发送本报告，则由该机构或个人为此发送行为承担全部责任。本报告不构成国金证券向发送本报告机构或个人的收件人提供投资建议，国金证券不为此承担任何责任。

此报告仅限于中国境内使用。国金证券版权所有，保留一切权利。

上海	北京	深圳
电话：021-80234211	电话：010-85950438	电话：0755-86695353
邮箱：researchsh@gjzq.com.cn	邮箱：researchbj@gjzq.com.cn	邮箱：researchsz@gjzq.com.cn
邮编：201204	邮编：100005	邮编：518000
地址：上海浦东新区芳甸路1088号 紫竹国际大厦5楼	地址：北京市东城区建国内大街26号 新闻大厦8层南侧	地址：深圳市福田区金田路2028号皇岗商务中心 18楼1806