

分析师：刘智
登记编码：S0730520110001
liuzhi@ccnew.com 021-50586775

稳增长政策逐步加码，半导体设备需求持续景气

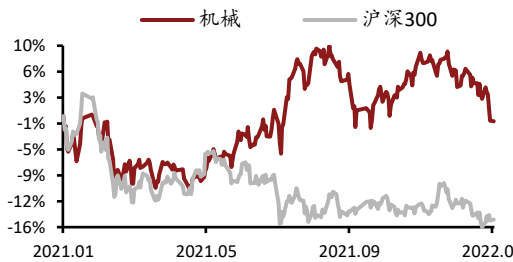
——机械行业周报

证券研究报告-行业周报

强于大市(维持)

机械行业指数相对沪深 300 指数表现

发布日期：2022 年 01 月 25 日



资料来源：中原证券

相关报告

《机械行业周报：中原证券-机械行业点评-2021 年工业机器人产量 36》 2022-01-18
《机械行业周报：中原机械行业月报-锂电设备需求高增长、确定性强》 2021-12-22
《机械行业周报：中原机械行业周报-动力电池头部企业扩产力度大，锂电设备需求强劲》 2021-11-15

联系人：朱宇澍

电话： 021-50586973

地址： 上海浦东新区世纪大道 1788 号 16 楼

邮编： 200122

投资要点：

- 上周中信机械板块大跌，个股表现不佳。上周中信机械行业跌幅-2.9%，大幅跑输沪深 300 指数（+1.26%）4.16pct，排在 30 个中信一级行业倒数第 8 名。三级子行业中，仅纺织服装机械、锂电设备、服务机器人涨幅为正，分别上涨 1.69%、1.19%、0.55%，塑料加工机械、锅炉设备、核电设备涨幅靠后，分别下跌 7.22%、6.44%、6.37%。
- 工程机械需求和销量数据持续下滑，半导体设备油气设备景气度走高。12 月工程机械销量继续下滑 23.8%，环比有所止跌。但下游基建投资、地产投资、新开工数据继续恶化，需求持续低迷。2022 年政策多次强调稳增长，工程机械需求有望边际改善。布伦特原油持续走高，美国活跃钻井数量持续回暖，油气设备油服行业有望迎来景气度回暖。半导体设备销售增速较快，头部晶圆制造大厂台积电 2022 年资本开支计划大增 33-47%，半导体设备景气度持续。
- 投资建议

继续聚焦科技成长主流赛道，短期主流新能源、半导体设备赛道调整，暂时观望等待下次进入机会，中长期看新能源（光伏风电设备、锂电设备）、半导体设备仍是增长最确定、成长空间最大的方向。

今年经济增长压力较大，政策多次重点提稳增长，预计上半年各项稳增长措施将不断加强，利好机械油气设备、叉车、高空作业车等板块龙头。

继续强调重视战略新兴产业的专精特新小巨人企业，建议重点关注机械行业专注上游核心零部件，并取得突破，国产进口替代空间较大的方向，主要关注标的包括国产核心零部件、基础件标的和国产机床工具重点标的。

风险提示：1：制造业投资增速不及预期；2：出口需求不及预期；3：下游行业需求不及预期；4：原材料价格继续上涨。

内容目录

1. 行业回顾.....	3
1.1. 本期中信机械行业走势	3
1.2. 个股表现	4
2. 行业动态.....	5
2.1. 行业新闻	5
2.2. 重点行业数据	6
2.3. 重点公司公告	9
3. 投资建议.....	11
4. 风险提示.....	11

图表目录

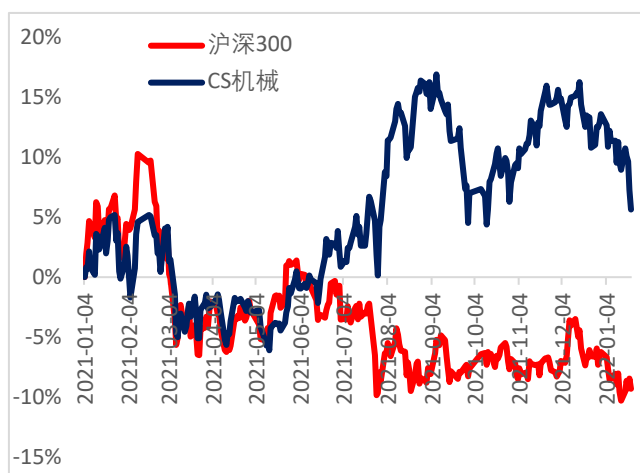
图 1: 中信机械行业指数走势情况	3
图 2: 中信机械行业成交情况 (亿元)	3
图 3: 中信一级行业周涨跌幅 (%)	3
图 4: 中信机械子行业周涨跌幅 (%)	3
图 5: 固定资产投资数据 (%)	7
图 6: 房地产新开工数据 (%)	7
图 7: 挖掘机销量 (台、%)	7
图 8: 叉车销量 (台、%)	7
图 9: 布伦特油价 (美元)	8
图 10: 美国活跃钻井数量 (座)	8
图 11: 台湾半导体设备进出口金额 (千美元)	9
图 12: 台湾和大陆半导体设备销售额 (十亿美元)	9
表 1: 本周中信机械上市公司涨跌幅排名情况.....	4

1. 行业回顾

1.1. 本期中信机械行业走势

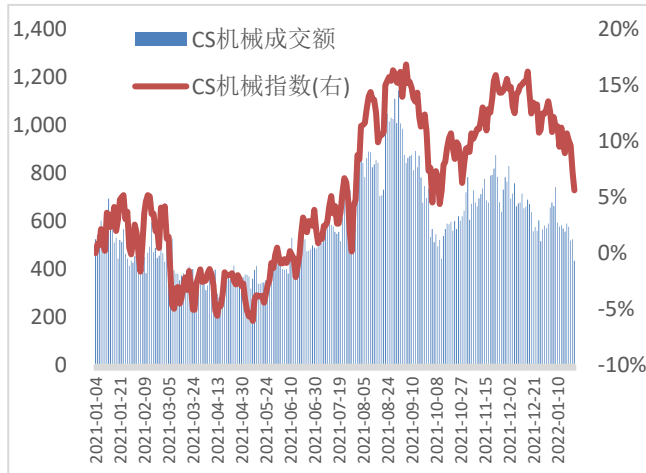
本期中信机械行业跌幅-2.9%，大幅跑输沪深300指数（+1.26%）4.16pct，排在30个中信一级行业倒数第8名。中信机械板块日均成交金额环比继续缩量。

图1：中信机械行业指数走势情况



资料来源：Wind，中原证券

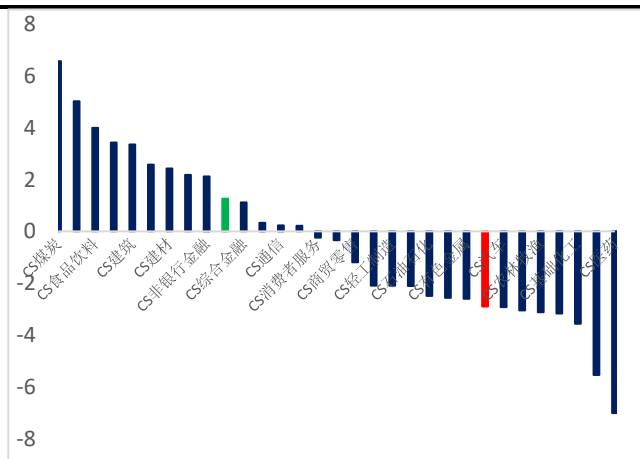
图2：中信机械行业成交情况（亿元）



资料来源：Wind，中原证券

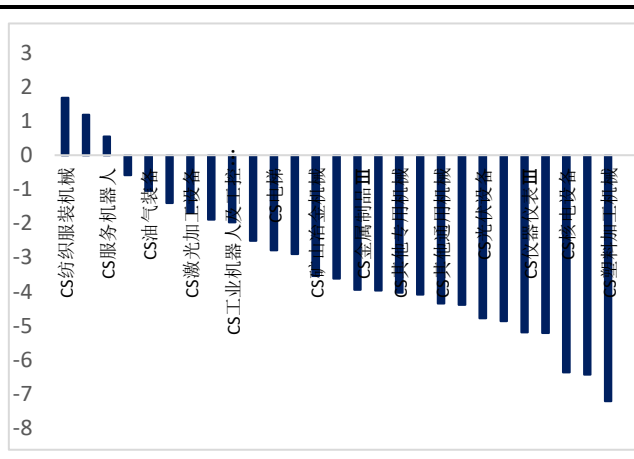
中信机械各三级子行业中，仅纺织服装机械、锂电设备、服务机器人涨幅为正，分别上涨1.69%、1.19%、0.55%，塑料加工机械、锅炉设备、核电设备涨幅靠后，分别下跌7.22%、6.44%、6.37%。

图3：中信一级行业周涨跌幅（%）



资料来源：Wind，中原证券

图4：中信机械子行业周涨跌幅（%）



资料来源：Wind，中原证券

1.2. 个股表现

板块个股跌多涨少，赚钱效应较差。扣除 B 股，中信机械 495 只个股里面，上涨的家数位为 69 家，占比为 13.94%，下跌的家数为 423 家，占比 85.45%。

其中豪森股份、古鳌科技、迈拓股份、东宏股份、杰克股份、天准科技、天永智能、石头科技、正帆科技、山东威达涨幅居前，天瑞仪器、宇晶股份、迈得医疗、易瑞生物、春晖智控、星光农机、香山股份、海源复材、谱尼测试、泰林生物跌幅居前。

表 1：本周中信机械上市公司涨跌幅排名情况

涨幅前 10	涨跌幅	跌幅前 10	涨跌幅
豪森股份	17.63	天瑞仪器	-28.79
古鳌科技	15.25	宇晶股份	-28.63
迈拓股份	14.59	迈得医疗	-28.04
东宏股份	9.76	易瑞生物	-25.05
杰克股份	9.56	春晖智控	-20.98
天准科技	9.23	星光农机	-20.81
天永智能	8.84	香山股份	-20.05
石头科技	8.74	海源复材	-19.82
正帆科技	8.57	谱尼测试	-18.77
山东威达	8.14	泰林生物	-16.63

资料来源：Wind，中原证券

2. 行业动态

2.1. 行业新闻

【国家统计局公布 12 月机器人、机床产量数据】。12 月机器人产量 35175 台，同比增长 15.1%，2021 年 1-12 月机器人产量为 36.3 万台，同比增长 44.9%；12 月金属切削机床产量 6 万台，同比增长 5.8%，2021 年 1-12 月产量达到 60 万台，同比增长 29.2%。

【中汽协公布 2021 年新能源汽车产销数据】。根据中汽协数据，2021 年我国新能源汽车产销分别完成 354.5 万辆和 352.1 万辆，同比均增长 1.6 倍，市场渗透率达到 13.4%。2021 年 12 月，我国新能源汽车产销分别完成 51.8 万辆和 53.1 万辆，再创历史新高，同比分别增长 1.2 倍和 1.1 倍，新能源汽车市场渗透率 19.1%。下游需求高增下，动力电池厂商扩产积极，动力电池产销量实现高增长：2021 年动力电池产量 219.7GWh，累计同比增加 170.1%；我国动力电池装机量 154.5GWh，累计同比增加 142.8%。

【国家能源局公布 2021 年国内光伏装机数据】。国家能源局数据显示，2021 年国内光伏新增装机 53GW。截至 2021 年底，光伏发电并网装机容量达到 3.06 亿千瓦，突破 3 亿千瓦大关，约相当于 13 个三峡电站的装机容量，连续 7 年稳居全球首位。

其中，分布式光伏新增约 29GW，约占全部新增光伏发电装机的 55%，历史上首次突破 50%，光伏发电集中式与分布式并举的发展趋势明显。从数据上看，2020 年全国新增集中式光伏装机 32.68GW，2021 年同比降幅达 36%。不过，分布式光伏则取得亮眼成绩，户用光伏地位更是举足轻重。根据国家能源局公布数据，截至 2021 年 12 月底，全国累计纳入 2021 年国家财政补贴规模户用光伏项目装机容量为 21.59GW，占总装机比重约 41%。

【台积电 2022 年资本开支计划 400 亿美元】。晶圆代工龙头台积电 13 日召开法说会，公布 2021 年第四季、全年表现，以及今年首季营运展望，对长期营运相当有信心。台积电 2021 年第四季营收达新台币 4381.9 亿元，税后纯益约 1662.3 亿元新台币，创单季新高；毛利率达 52.7%，创近 4 季新高。台积电公布今年首季营收目标约 166 亿美元至 172 亿美元，季增约 5.5%至 9.3%，毛利率落在 53%至 55%之间，营业利润率落在 42%至 44%。过去三年，台积电将资本支出从 2019 年 149 亿美元，提高至 2021 年 300 亿美元，今年（2022 年）将达到 400 亿至 440 亿美元，其中约 70%至 80%用于 2 纳米、3 纳米、5 纳米和 7 纳米的先进制程；约 10%用于先进封装及光罩制作；约 10%至 20%用于特殊制程。

【工信部等 15 部门连发引发十四五机器人产业规划】。近日，工业和信息化部、国家发展和改革委员会、科学技术部等 15 个部门正式印发《“十四五”机器人产业发展规划》。（以下简称《规划》）。根据《规划》的发展目标，到 2025 年，我国成为全球机器人技术创新策源地、高端制造集聚地和集成应用新高地。一批机器人核心技术和高端产品取得突破，整机综合指标达到国际先进水平，关键零部件性能和可靠性达到国际同类产品水平。机器人产业营业收入

入年均增速超过 20%。形成一批具有国际竞争力的领军企业及一大批创新能力强、成长性好的专精特新“小巨人”企业，建成 3~5 个有国际影响力的产业集群。

【全国首个氢燃料电池泥头车绿色低碳试验运营项目启动】。1 月 14 日，黄埔区氢燃料电池泥头车绿色低碳示范运营现场启动会项目顺利举行。本次 500 台氢燃料电池泥头车绿色低碳示范运营项目是全国首批、规模最大的氢燃料电池泥头车落地示范运营项目，也是 2021 年 8 月份广东省获批氢燃料电池汽车示范应用城市群之后，全国范围内首批如此大规模的氢能重载车辆投入运营。据测算，500 辆氢燃料电池泥头车投入运营后，每年可减少碳排放 3.5 万吨，减少氮氧化物等污染物排放量 768 吨，推进全生命周期环保“零排放”，有效解决燃油泥头车带来的环境污染问题。

【全国最大钠离子电池生产基地开工建设】。山西华阳集团新能股份有限公司与北京中科海钠科技有限公司、阳泉市开源资产管理有限公司合作建设钠离子电芯项目。该项目计划建设年产圆柱钢壳钠离子电芯 4000 万只、方形铝壳钠离子电芯 400 万只的两条生产线，率先在全国范围内解决铅酸电池污染以及锂资源短缺的“卡脖子”问题。项目拟投资 2.8 亿元，产品主要用于低速电动、规模化储能领域，计划今年建成投产。达产后预计年产值 5.4 亿元，利税总额 7500 万元，将对新型储能产业发展起到带动和引领作用。

【全国最大钠离子电池生产基地开工建设】。近日，国家能源局印发《关于能源领域深化“放管服”改革优化营商环境实施意见的通知》。旨在落实《优化营商环境条例》，深入推进能源领域“放管服”改革，着力培育和激发市场主体活力。推动建立以风光水火储为核心的能源多品种协同开发促进机制，完善多能互补项目一体化规划、建设和审批流程，统筹多能互补项目与输电通道建设时序。推动微电网内源网荷储打包核准(备案)，加快综合能源项目审批建设进度。探索推动“电水气热”一网联办。完善市场交易机制，支持分布式发电参与市场交易，探索建设基于区块链等技术应用的交易平台，建立适应可再生资源微电网、存量地方电网、增量配电网与大电网开展交易的体制机制。推动开展分布式发电就近交易，落实相关价格政策。推动分布式发电参与绿色电力交易。

2.2. 重点行业数据

(一) 工程机械

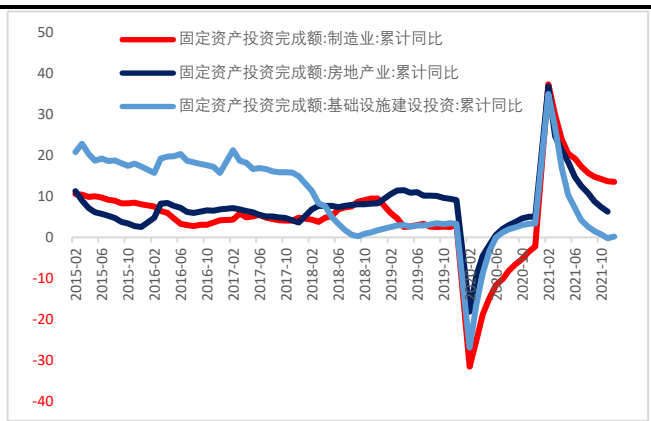
12 月挖机销量 24038 台，同比下降 23.76%。其中，国内市场销量同比下降 43.5%至 15423 台，同比降幅较 11 月收窄 7.85%。出口方面，12 月挖掘机出口销量同比增长 104.6%至 8615 台，同比增速较上月上升 15.63%。

2021 年纳入统计的 25 家主机制造企业销售挖掘机 342784 台(含出口)，同比增长 4.6%，其中，国内市场销量同比下降 6.3%至 274357 台，为 2016 年以来首次出现负增长。2021 年挖掘机出口销量同比增长 97.0%至 68427 台，出口占比同比上升 9.36 个百分点至 19.96%，出口销量及出口占比均创历史新高。

工程机械主要下游比较低迷。12月基建投资累计同比接近0，房地产投资增速累计同比快速回落。2021年全年房地产开发投资完成额同比增长4.4%，12月单月房地产开发投资完成额同比下降13.9%，降幅明显扩大。2021年房屋新开工面积同比下降11.4%，12月单月同比下降31.1%，降幅较11月扩大。基建和房地产投资、开工快速恶化导致工程机械需求快速下滑，下半年工程机械主要产品销量持续低迷。

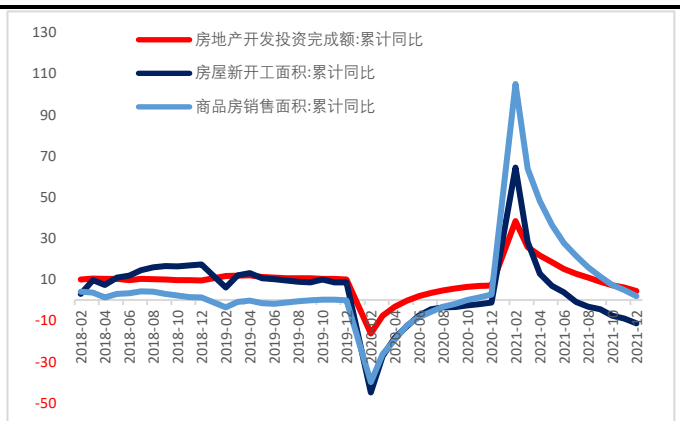
国常会等政策定调多次强调稳增长，2022年我国经济仍存在一定的下行压力，投资有望在托底经济的过程中再次发挥重要作用，工程机械需求有望边际改善。

图 5：固定资产投资数据（%）



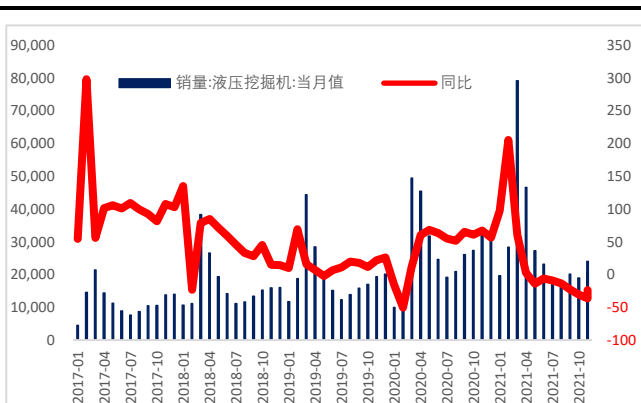
资料来源：wind，中原证券

图 6：房地产新开工数据（%）



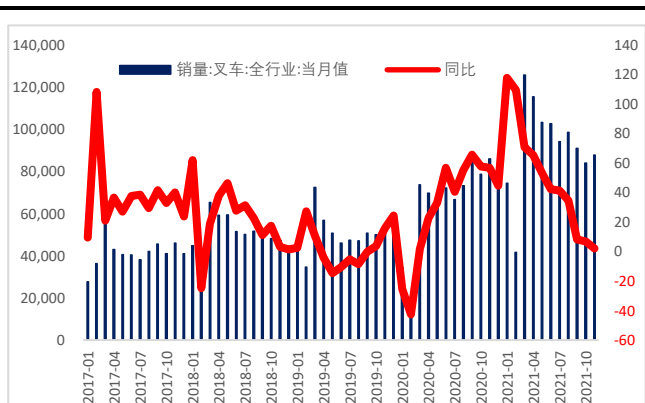
资料来源：wind，中原证券

图 7：挖掘机销量（台、%）



资料来源：wind，中原证券

图 8：叉车销量（台、%）

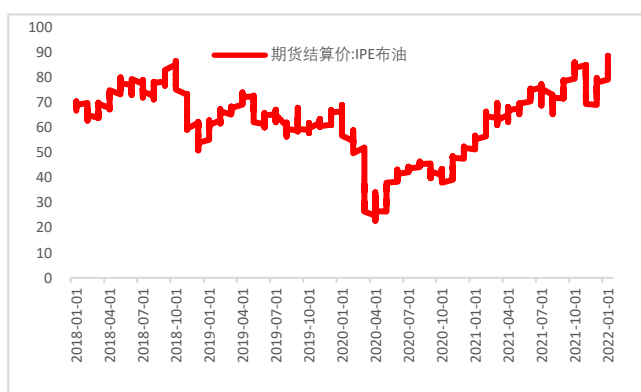


资料来源：wind，中原证券

(二) 油气设备

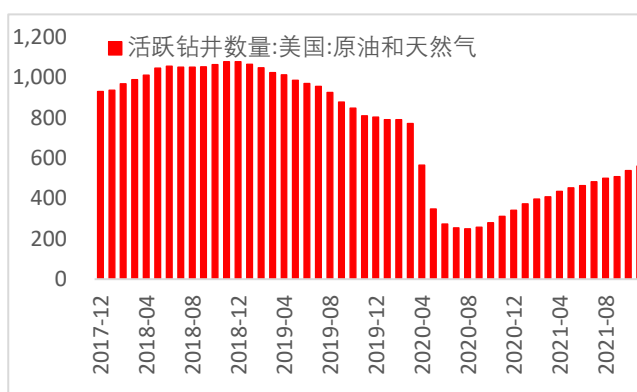
近期国际油价快速复苏，布伦特原油连续合约已经从今年的 70 美元平台逐步抬升到近 90 美元。受油价反弹的影响，美国原油和天然气活跃钻井数量开始出现明显回升趋势，截止到 2021 年 11 月但剧烈疫情前的活跃钻井数量 560 座，比疫情最低位 2020 年 8 月（250 座）翻倍有余，但距离疫情前夕接近 1100 座的绝对数值仍有明显差距。受原油价格复苏和活跃钻井数量回升影响，全球油气企业 2022 年资本开支有所回升，油气设备和油服企业景气度出现回暖。

图 9：布伦特油价（美元）



资料来源：wind，中原证券

图 10：美国活跃钻井数量（座）



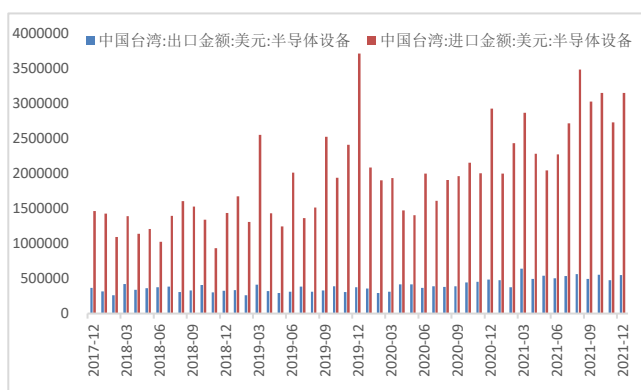
资料来源：wind，中原证券

(三) 半导体设备

12 月台湾半导体设备进口金额 31.45 亿美元，同比增长 7.66%。2021 年台湾半导体设备进口金额累计 320.95 亿美元，同比增长 37.43%。大陆 2021 年第三季度半导体设备销售额 72.7 亿美元，同比增长 29.4%，前三季度半导体设备销售累计为 214.5 亿美元，同比增长 56.46%。2021 年大陆半导体设备销售持续景气。

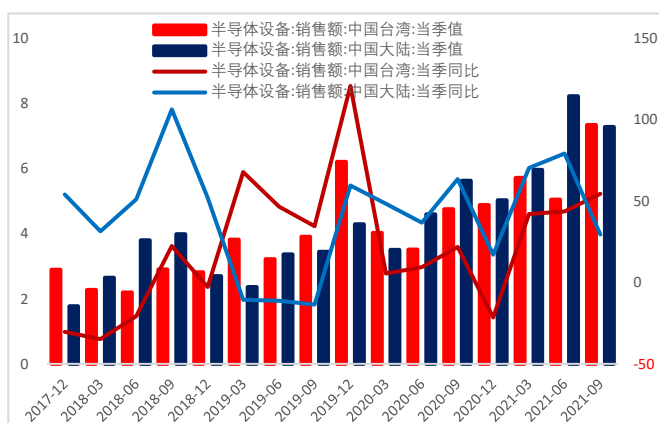
台积电 13 日召开法说会，公布 2021 年第四季、全年表现，以及今年首季营运展望，对长期营运相当有信心。过去三年，台积电将资本支出从 2019 年 149 亿美元，提高至 2021 年 300 亿美元，今年（2022 年）将达到 400 亿至 440 亿美元，其中约 70%至 80%用于 2 纳米、3 纳米、5 纳米和 7 纳米的先进制程；约 10%用于先进封装及光罩制作；约 10%至 20%用于特殊制程。2022 年资本开支预计比 2021 年增长 33.33%-46.67%，继续加大了资本开支的力度，预计 2022 年半导体设备行业仍将是景气大年。

图 11: 台湾半导体设备进出口金额 (千美元)



资料来源: PV Infolink, 中原证券

图 12: 台湾和大陆半导体设备销售额 (十亿美元)



资料来源: PV Infolink, 中原证券

2.3. 重点公司公告

【双环传动发布 2021 年年度业绩预增 516.82-555.85%】。双环传动公司预计 2021 年度实现归属于上市公司股东的净利润为 31,600 万元 - 33,600 万元，与上年同期相比，增长 516.82% - 555.85%。

【奕瑞科技发布 2021 年年度业绩预增 102.48-124.97%】。奕瑞科技公司预计 2021 年归属于母公司所有者的净利润为 45,000.00 万元到 50,000.00 万元，同比增加 102.48% 到 124.97%。

【奕瑞科技发布 14.35 亿可转债发行公告】。奕瑞科技 1 月 13 日晚间发布公告称，本次发行证券的种类为可转换为公司 A 股股票的可转换公司债券。本次可转换公司债券及未来转换的公司 A 股股票将在上海证券交易所科创板上市；本次拟发行可转换公司债券总额不超过人民币约 14.35 亿元。

【上机数控发布 2021 年业绩预增超过 2 倍】1 月 13 日上机数控发布 2021 年度业绩预告，公司预计全年盈利 16.3 亿元至 18 亿元，同比增长超过 2 倍。

【奥特维发布 2021 年业绩预增 110.16-120.14%】奥特维发布业绩预告。预计 2021 年度实现归属于母公司所有者的净利润为 32,650 万元到 34,200 万元，同比增加 110.16% 到 120.14%。

【晶盛机电发布 2021 年业绩预增 84.11-114.41%】晶盛机电 1 月 12 日晚间公布了 2021 年度业绩预告，预计 2021 年 1-12 月业绩同向上升，归属于上市公司股东的净利润为 15.80 亿至 18.40 亿元，净利润同比增长 84.11% 至 114.41%。

【英杰电气披露业绩预告 2021 年归母净利预增 74.93%】1 月 18 日，英杰电气 (300820.SZ) 发布 2021 年度业绩预告，公司预计 2021 年 1-12 月业绩大幅上升，归属于上市公司股东的净利润为 1.51 亿至 1.83 亿元，同比增长 44.98% 至 74.93%；预计实现扣非归母净利润 1.38 亿元至 1.66 亿元，同比上涨 44.89% 至 74.29%。

【华锐精密发布 2021 年业绩大幅预增】华锐精密工具股份有限公司预计 2021 年年度实现归属于上市公司股东的净利润为 15,700.00 万元到 16,700.00 万元，与上年同期相比，将增加 6,799.51 万元到 7,799.51 万元。公司预计 2021 年年度实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为 14,700.00 万元到 15,700.00 万元，与上年同期相比，将增加 5,866.51 万元到 6,866.51 万元。

【杭氧股份披露 2021 年业绩预增 36.39-54.18%】。公司预计 2021 年盈利 115,000 万元-130,000 万元，比上年同期增长 36.39%-54.18%。2021 年度公司设备制造业务规模同比增长，预计 2021 年设备制造业务收入和利润较 2020 年度有所增长；公司气体业务规模进一步扩大，随着部分气体项目陆续投产以及公司零售气体业务不断拓展，气体业务的盈利水平较 2020 年度有所提升。

【欧科亿披露 2021 年业绩预增 100.10-114.06%】经财务部门初步测算，预计 2021 年年度实现归属于母公司所有者的净利润为 21,500 万元至 23,000 万元，与上年同期（法定披露数据）相比，将增加 10,755.14 万元到 12,255.14 万元，同比增加 100.10%到 114.06%。归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润为 18,500 万元至 20,000 万元，与上年同期（法定披露数据）相比，将增加 8,200.68 万元到 9,700.68 万元，同比增加 79.62%到 94.19%。

【山东威达披露 2021 年业绩预增 25.79-57.24%】公司发布的最新业绩预告显示，预计 2021 年实现净利润 3.20 亿元~4.00 亿元，净利润同比增长 25.79%-57.24%。业绩变动原因：1、报告期内，电动工具行业市场需求旺盛，公司电动工具配件板块(如钻夹头、电动工具开关、精密铸造件、粉末冶金制品、锯片等产品)订单持续增长，市场份额进一步提升。2、报告期内，公司新能源板块(如锂电池包、新能源汽车自动换电站等)销量增加，盈利能力较上年同期提升。

【弘亚数控披露 2021 年业绩预增 44.71-56.06%】弘亚数控(002833)1 月 19 日晚发布业绩预告称，预计 2021 年度归属于上市公司股东的净利润为 5.1 亿元-5.5 亿元，同比增长 44.71%-56.06%；预计扣除非经常性损益后的净利润为 4.65 亿元-5.05 亿元，同比增长 61.02%-74.87%；预计每股收益为 1.68 元-1.82 元，2020 年为 1.16 元/股。

【苏试试验披露 2021 年业绩预增 40-60%】苏试试验 1 月 17 日晚间发布业绩预告，预计 2021 年归属于上市公司股东的净利润约 1.73 亿元~1.97 亿元，同比增长 40%~60%。业绩变动主要原因是，报告期内，综合环境试验设备及环境可靠性试验服务业务快速增长，试验服务业务占主营业务收入比例进一步提升，集成电路验证分析服务业务盈利能力大幅提高。

【迈为股份披露 2021 年业绩预增 47.05-72.4%】迈为股份发布业绩预告。预计 2021 年归属于上市公司股东的净利润为 58,000.00 万元 - 68,000.00 万元，同比增长 47.05%-72.4%。报告期内，公司主营产品太阳能电池丝网印刷设备销量稳步上升，使得公司 2021 年度净利润保持较高的增长速度。

【伊之密披露 2021 年业绩预增 62-69.3%】 伊之密 1 月 17 日晚间发布业绩预告，预计 2021 年归属于上市公司股东的净利润 5.09 亿元~5.32 亿元，同比增长 62%~69.3%；业绩变动主要原因是，2021 年度，公司所处行业延续了较高的景气度，公司的经营情况良好，订单饱满、生产紧张有序，营业收入同比大幅增长。2021 年度，公司的经营情况符合预期，预计营业收入约 35.3 亿元，同比上升约 29.7%。2021 年度，公司上下齐心协力，积极开展各项业务工作，盈利能力持续提升，归属于上市公司股东的净利润同比大幅增长，预计归属于上市公司股东的净利润为 5.09 亿元至 5.32 亿元，同比上升 62%至 69.3%。

3. 投资建议

继续聚焦科技成长主流赛道，短期主流新能源、半导体设备赛道调整，暂时观望等待下次进入机会，中长期看新能源（光伏风电设备、锂电设备）、半导体设备仍是增长最确定、成长空间最大的方向。

今年经济增长压力较大，政策多次重点提稳增长，预计上半年各项稳增长措施将不断加强，利好机械油气设备、叉车、高空作业车等板块龙头。

继续强调重视战略新兴产业的专精特新小巨人企业，建议重点关注机械行业专注上游核心零部件，并取得突破，国产进口替代空间较大的方向，主要关注标的包括国产核心零部件、基础件标的和国产机床工具重点标的。

4. 风险提示

- 1: 制造业投资增速不及预期；
- 2: 出口需求不及预期；
- 3: 下游行业需求不及预期；
- 4: 原材料价格继续上涨。

行业投资评级

强于大市：未来 6 个月内行业指数相对大盘涨幅 10% 以上；

同步大市：未来 6 个月内行业指数相对大盘涨幅-10%至 10%之间；

弱于大市：未来 6 个月内行业指数相对大盘跌幅 10% 以上。

公司投资评级

买入：未来 6 个月内公司相对大盘涨幅 15% 以上；

增持：未来 6 个月内公司相对大盘涨幅 5% 至 15%；

观望：未来 6 个月内公司相对大盘涨幅-5%至 5%；

卖出：未来 6 个月内公司相对大盘跌幅 5% 以上。

证券分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券分析师执业资格，本人任职符合监管机构相关合规要求。本人基于认真审慎的职业态度、专业严谨的研究方法与分析逻辑，独立、客观的制作本报告。本报告准确的反映了本人的研究观点，本人对报告内容和观点负责，保证报告信息来源合法合规。

重要声明

中原证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。本报告由中原证券股份有限公司（以下简称“本公司”）制作并仅向本公司客户发布，本公司不会因任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告中的信息均来源于已公开的资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，也不保证所含的信息不会发生任何变更。本报告中的推测、预测、评估、建议均为报告发布日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收益可能会波动，过往的业绩表现也不应当作为未来证券或投资标的表现的依据和担保。报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或征价。本报告所含观点和建议并未考虑投资者的具体投资目标、财务状况以及特殊需求，任何时候不应视为对特定投资者关于特定证券或投资标的的推荐。

本报告具有专业性，仅供专业投资者和合格投资者参考。根据《证券期货投资者适当性管理办法》相关规定，本报告作为资讯类服务属于低风险（R1）等级，普通投资者应在投资顾问指导下谨慎使用。

本报告版权归本公司所有，未经本公司书面授权，任何机构、个人不得刊载、转发本报告或本报告任何部分，不得以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。未经授权的刊载、转发，本公司不承担任何刊载、转发责任。获得本公司书面授权的刊载、转发、引用，须在本公司允许的范围内使用，并注明报告出处、发布人、发布日期，提示使用本报告的风险。

若本公司客户（以下简称“该客户”）向第三方发送本报告，则由该客户独自为其发送行为负责，提醒通过该种途径获得本报告的投资者注意，本公司不对通过该种途径获得本报告所引起的任何损失承担任何责任。

特别声明

在合法合规的前提下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问等各种服务。本公司资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告意见或者建议不一致的投资决策。投资者应当考虑到潜在的利益冲突，勿将本报告作为投资或者其他决定的唯一信赖依据。