

机械

行业周报

第 51 周周报：单车电池装机量提升趋势已立，维持锂电设备行业的重点推荐

投资要点

◆ **本周核心观点：**蔚来发布新款车型 ES6，高配版拥有 84KWh 电池装机量，相比 ES8 增长 20%，整包能量密度达到 170Wh/kg，续航里程可达 510 公里。新能源汽车面对续航里程短的痛点，未来持续提升电池能量密度及提升单车电池装机量将成趋势。2018 年 1-10 月，我国 EV 乘用车累计销量达 54.83 万辆，占比由 2017 全年的 60.2% 提升至 64.15%；EV 乘用车销量快速增长的同时，在积分及补贴政策的驱动下，EV 乘用车单车电池装机量 2018 年下半年以来显著提升。补贴的下降没有影响到消费属性良好的乘用车销量。2018 年补贴政策新增的分阶段执行的管理思路和提升技术门槛的要求将会继续加强对新能源乘用车技术指标的优化，国内新能源车市场正在从补贴拉动型向消费驱动型转变。预计到 2025 年，我国动力电池产能将超 700 GWh，“十四五”期间，锂电设备需求将超 1000 亿元。重点推荐锂电设备龙头先导智能：EV 乘用车单台电池装机量由上半年 30.4KWh 提升至 40.4GWh。随着补贴和积分政策向高续航里程和高密度电池方向倾斜，以及电动汽车消费市场的崛起，锂电池装机增速高于汽车销量增速的趋势有望得到延续；锂电设备下游的动力电池厂商 CATL 与比亚迪继续保持绝对领先，行业第二梯队逐渐形成。龙头 CATL 及比亚迪将继续大幅扩产，二梯队厂商提升产能质量需求迫切，中高端锂电设备需求将延续旺盛态势，而低端产能出清只是时间问题。从客户资源，技术能力，产品线覆盖面三个维度，维持重点推荐先导智能 (300450.SZ)，建议关注赢合科技、科恒股份、璞泰来。

◆ **上周行情回顾：**上周上证综指、深证成指、沪深 300 分别上涨 0.68%、0.68%、0.28%。其中机械板块上涨 2.18%，跑赢大盘；机械各子板块涨多跌少，其中铁路交通设备板块上涨最多，涨幅为 4.43%，船舶制造板块下跌最多，跌幅为 1.29%。

◆ **重点公司动态：**中国重工：自 2018 年 10 月 12 日至 2018 年 12 月 6 日，中船重工通过上海证券交易所交易系统合计增持公司股份 110,729,698 股，占公司总股本的 0.4840%，增持均价为 4.137 元/股，对应增持金额为 458,070,980.34 元。自 2018 年 8 月 8 日至 2018 年 10 月 11 日期间，中船重工累计增持公司股份 122,210,018 股，占公司总股本的 0.5341%。综上，中船重工合计增持公司股份 232,939,716 股，占公司总股本的 1.0181%，增持比例合计已达到 1%，合计增持金额为 957,106,994.77 元。

◆ **风险提示：**宏观经济发展不及预期；国内固定资产投资不达预期；重点政策落地实施情况不及预期。

投资评级

同步大市-A 维持

首选股票		评级
002111	威海广泰	买入-A
603416	信捷电气	买入-A
300450	先导智能	买入-A
601106	中国一重	买入-A
002353	杰瑞股份	增持-A
002925	盈趣科技	买入-A

一年行业表现



资料来源：华金证券研究所

升幅%	1M	3M	12M
相对收益	-0.17	-0.76	-10.60
绝对收益	-2.99	-3.11	-31.08

分析师

范益民

SAC 执业证书编号：S0910518060001

fanyimin@huajinsec.cn

021-20377169

相关报告

内容目录

一、	行情回顾	3
(一)	板块行情回顾	3
(二)	个股表现	3
二、	行业动态	4
(一)	重要新闻	4
1.	中核集团完成尼日利亚微堆低浓化项目	4
2.	青岛港联袂打造“原油圈”命运共同体	4
3.	2018 年国产工业机器人销售保持平稳	5
4.	“华龙一号”与世界先进核电技术并跑 我国四代核电将领跑全球	6
5.	挖掘机销量再创新高 前 11 月同比增长 48%	6
6.	全球单机容量最大核电机组并网	7
7.	生物天然气被纳入国家能源发展战略	7
(二)	重点公司动态	8
三、	行业与公司点评	9
(一)	法兰泰克：完成 Voithcrane 股权交割，大行业小公司大有可为	9
四、	重点覆盖公司盈利预测	9
五、	风险提示	10

图表目录

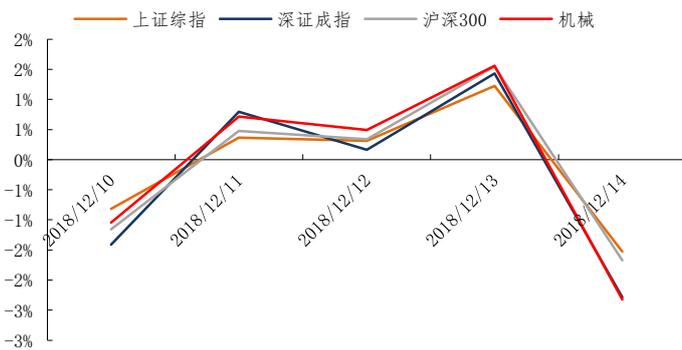
图 1：	各指数周涨跌幅	3
图 2：	行业细分板块周涨跌幅	3
图 3：	各行业周涨跌幅	3
表 1：	涨幅前五的个股	4
表 2：	跌幅前五的个股	4
表 3：	机械行业重点公司公告	8
表 4：	重点推荐标的	9

一、行情回顾

(一) 板块行情回顾

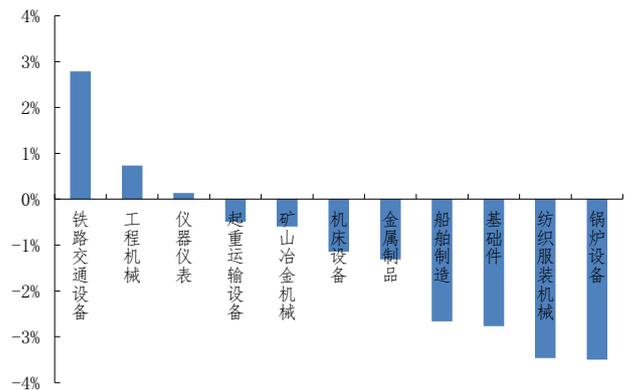
上周上证综指、深证成指、沪深300分别下跌0.47%、1.35%、0.49%。其中机械板块下跌0.65%；机械各子板块跌多涨少，其中铁路交通设备板块上涨最多，涨幅为2.79%，锅炉设备板块下跌最多，跌幅为3.50%。

图1：各指数周涨跌幅



资料来源：Wind, 华金证券研究所

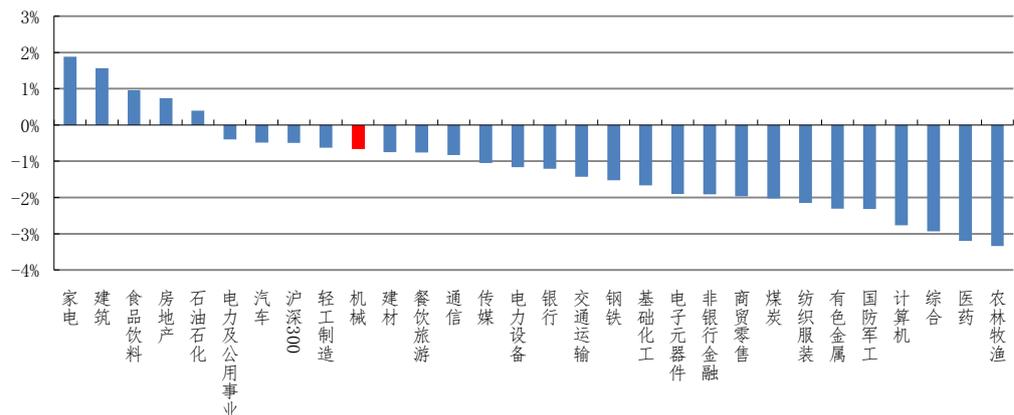
图2：行业细分板块周涨跌幅



资料来源：Wind, 华金证券研究所

上周板块跌多涨少，涨幅最大的是家电板块，涨幅为1.88%；跌幅最大的是农林牧渔板块，跌幅为3.34%。机械板块处于涨跌幅榜上游，跌幅为0.65%。

图3：各行业周涨跌幅



资料来源：Wind, 华金证券研究所

(二) 个股表现

个股方面，上周涨幅前五名依次为星云股份 12.48%、康盛股份 11.75%、华伍股份 10.71%、天奇股份 9.55%、福鞍股份 6.93%，上周跌幅居前的依次为森远股份-22.97%、朗迪集团-17.83%、京城股份-12.28%、中泰股份-12.09%、至纯科技-11.89%。

表 1：涨幅前五的个股

代码	公司名称	周涨跌幅	周收盘价(元)	周成交量(万股)	PE(TTM)
300648.SZ	星云股份	12.48%	18.30	1,599.00	57.00
002418.SZ	康盛股份	11.75%	3.52	25,593.69	-574.57
300095.SZ	华伍股份	10.71%	5.79	5,177.84	41.27
002009.SZ	天奇股份	9.55%	8.37	4,068.12	21.79
603315.SH	福鞍股份	6.93%	12.35	1,033.93	-409.11

资料来源：Wind，华金证券研究所

表 2：跌幅前五的个股

代码	公司名称	周涨跌幅	周收盘价(元)	周成交量(万股)	PE(TTM)
300210.SZ	森远股份	-22.97	4.36	12,997.82	74.86
603726.SH	朗迪集团	-17.83	19.77	5,394.26	21.54
600860.SH	京城股份	-12.28	5.00	2,583.42	46.19
300435.SZ	中泰股份	-12.09	10.11	1,885.65	35.96
603690.SH	至纯科技	-11.89	16.15	1,592.65	83.80

资料来源：Wind，华金证券研究所

二、行业动态

(一) 重要新闻

1. 中核集团完成尼日利亚微堆低浓化项目

【2018年12月11日】中核集团近日公布，中核集团已完成尼日利亚微堆低浓化项目。据中核集团有关负责人介绍，这是继加纳微堆成功低浓化改造后，中核集团再次发力，为减少并最终消除民用高浓铀燃料做出贡献。他介绍，微堆低浓化是在不改变堆芯尺寸的情况下，将高浓铀组件换成低浓铀组件。改造后的微堆可以满足原微堆的所有功能，同时固有安全性能更好，燃料使用寿命更长。

上世纪 90 年代，在国际原子能机构框架下，中核集团帮助加纳、尼日利亚等国建造了微堆，用于支持核科学研究和人才培养。随着国际社会减少并最终消除民用高浓铀燃料的安全发展趋势，微堆低浓化改造工作逐渐在国际范围内开展起来。

2017 年，中国第一次同国际原子能机构、美国、俄罗斯等相关国家和国际组织共同完成了加纳微堆低浓化改造工作。随后即启动了尼日利亚微堆低浓化改造工作。今年 10 月 20 日，中核集团向尼日利亚出口低浓铀新燃料；11 月 27 日，使用低浓铀燃料的尼日利亚微堆达到满功率运行。（国家能源局）

2. 青岛港联袂打造“原油圈”命运共同体

【2018年12月11日】12月7日，青岛港2019年国际原油贸易发展大会在青召开，来自海内外60余家油品贸易商、央企、炼化企业云集青岛，共商原油贸易发展大计。会议期间，青岛港宣布董家口港区第2座30万吨级原油码头开建、青岛港-中石油合资仓储罐开工。此外，青岛港同巴西石油签订董家口港区保税罐长期合作协议，同齐鲁交通集团、富海集团签订合资建设协议。

此次巴西石油公司首次与青岛港签订长期合作协议，实现了双赢。青岛实华原油码头有限公司总经理刘晋表示，通过签订战略合作协议，公司将深化保税贸易集散、分拨业务合作，建设国际原油生产商、贸易商在山东、中国乃至东北亚的贸易基地，加快建设国际原油贸易分拨中心。

为进一步提升原油货种世界领先的一流作业能力，满足大型油轮靠泊作业的需求，青岛港启动了董家口港区第2座30万吨级原油码头的建设。该项目计划新建1个30万吨级油品泊位，水工结构按靠泊45万吨油船设计；1个10万吨级油品泊位，水工结构按靠泊12万吨级油船设计及相应的配套设施。该项目预计2019年底建成投产。

另外，青岛港-中石油合资仓储罐开工启动仪式举行。该原油储罐总库容为60万方，计划2019年11月30日投入试生产。（国家能源局）

3. 2018年国产工业机器人销售保持平稳

【2018年12月13日】2018年12月12日，中国机器人产业联盟（简称CRIA）在2018中国机器人产业发展大会上发布2018年上半年中国市场国产工业机器人统计数据。数据显示，国产工业机器人市场销售保持平稳、结构持续改善。

据中国机器人产业联盟统计，2018年以来国产工业机器人销量持续增长，上半年累计销售22304台，比上年增长22.4%，销售总体保持了相对平稳的增长。

从企业层面看，在市场增长趋缓的大背景下，国内龙头企业、优质企业的优势更为突出；研发能力、市场应变能力强的企业，发展更加稳定。

从机械结构看，2018年上半年国产多关节机器人销售8956台，同比增长22.3%，占国产工业机器人总销量的40.2%，是销量第一位的机型。坐标型机器人累计销售8934台，在上年度基数的基础上同比增长52%，在总销量中占比40.1%，比上年同期提高7.8个百分点。工厂物流机器人销量同比增长25.1%，在工业机器人销售总量的比重与上年同期基本持平。平面多关节机器人销售2388台，同比增长58.8%，占总销量的比重比上年上升2.5个百分点。圆柱坐标机器人和并联机器人销量均出现明显下滑，降幅在50%左右。

从应用领域看，2018年上半年国产工业机器人的应用领域分布与上年基本相同。有60.8%的国产工业机器人应用在搬运与上下料领域，这一比重较上年下降2.9个百分点，销量同比增长17%，低于总体增速。其中用于机床加工、用于金属铸造和用于冲压、锻造、钣金搬运与上下料机器人增长明显分别达到88.7%、86.3%和57.7%。焊接和钎焊是国内产机器人应用的第二大领域，销量同比增长24.5%，约占总销量的16.9%。此外用于涂层与胶封的机器人销量增长近80%。

从应用行业看，国产工业机器人广泛地服务于国民经济34个行业大类，107个行业中类，与上年相比应用领域更为广阔。具体应用范围涉及农副食品加工业，酒、饮料和精制茶制造业，

医药制造业，餐饮业，有色金属冶炼和压延工业，食品制造业，非金属矿物制品业，化学原料和化学制品制造业，专用设备制造业，电气机械和器材制造业，金属制品业，汽车制造业，橡胶和塑料制品业等领域。其中以计算机、通信和其他电子设备制造业和以汽车零部件及配件制造、汽车整车制造为代表的汽车制造业，在国产工业机器人销售总量中的占比最高，分别占 19.7%和 18.2%。广泛且相对均衡的市场分布，有利于我国工业机器人行业保持相对稳定的发展。

从产品流向来看，2018 年上半年 46.3%和 25.1%的国产工业机器人分别销往华东和华南地区，华南地区的销量显著增长；华北地区占比约 5.4%；而华中、东北、西南和西北地区占比总计 11.6%（有部分销量未实现统计）。（中国工控网）

4. “华龙一号”与世界先进核电技术并跑 我国四代核电将领跑全球

【2018 年 12 月 13 日】支项目计划于 2019 年年底首次并网发电，总投资估算约为 81.31 亿元，投产后，预计年发电量 14 亿千瓦时以上。示范工程是世界上首台开工建设并将最早投产的新一代高温气冷堆核电机组，可以预见，通过工程运行验证，模块式高温气冷堆技术在核能发电、热电冷联产及以核能制氢为代表的高温工艺热应用等领域将拥有广阔的商业化应用前景。

第四代核电技术取得突破，无论在我国的工业化发展历程中，还是在世界核工业史上，都将是一个新的起点和重要的里程碑。

作为高科技战略产业，“一带一路”整体布局正在为核电发展注入新动能。一方面，主要核电国家大部分在运机组即将到达运行许可年限末期，迫切需要升级改造，核电技术运维服务与退役市场拥有较大市场空间。另一方面，新计划发展核电国家正在积极推动核电项目建设计划，我国自主三代品牌“华龙一号”等已经得到国际广泛认可，随着国内示范项目的顺利推进，在“走出去”方面将拥有广阔的舞台。

厚积薄发，用以形容改革开放以来中国核电的艰辛探索再合适不过。站在新的起点放眼未来，随着“一带一路”的推进和新兴市场电力需求的快速增长，中国核电必将在全球能源供给中发挥越来越大的作用。（中国核电信息网）

5. 挖掘机销量再创新高 前 11 月同比增长 48%

【2018 年 12 月 14 日】2018 年 11 月份，纳入统计的 25 家挖掘机生产企业合计销售挖掘机 15877 台，同比增长 14.87%，连续七个月创历史同期新高。今年以来，挖掘机累计销量达到 18.7 万台，同比增长 48.37%，该数值已超过 2011 年全年销量。

从各品牌表现看，今年以来，三一累计销售挖掘机约 4.30 万台，约占总销量 23.0%；卡特彼勒销量接近 2.47 万台，占总销量 13.2%；徐工销量约为 2.15 万台，占 11.5%。前三品牌合计占到总销量 47.6%。累计销量突破万台的还有斗山 1.48 万台、柳工 1.32 万台、山东临工 1.21 万台。今年以来，国产、欧美、日系和韩系品牌销量分别约为 10.4 万台、3.2 万台、2.9 万台和 2.2 万台，市场占有率分别为 55.7%、17.3%、15.4%和 11.6%。

从吨位上看,前三季度小挖(13吨及以下)、中挖、大挖(30吨及以上)销量分别约为9.1万台、6.8万台和2.8万台,分别占总销量48.6%、36.3%和15.0%。细化到各吨位区间,19.5<a≤24.9、5≤a≤6和6<a≤13依次为销量前三吨位区间,分别约销售4.45万台、4.47万台和3.87万台。

从区域销售情况看,今年以来,山东省以1.38万台销量位居榜首,江苏、四川、河南、安徽四省累计销量也突破万台。

再来看出口情况。相比国内市场,挖掘机出口表现更加强势,今年以来,各月出口销量均在千台以上,且同比增长率均在70%以上。今年以来,挖掘机累计出口17361台,同比实现翻倍增长(107%)。今年以来,小中大挖分别约出口4900台、9100台和3400台。

分品牌来看,三一与卡特彼勒领衔,二者出口销量相差不大,在5700台上下,山河智能、柳工、徐工出口量也突破了千台大关。

从单机型销量表现看,今年以来,已有55款机型累计销量突破千台,更有19款机型销量突破2000台,其中三一SY75C-10累计销量突破8400台。销量前十机型三一占五款,徐工两款,斗山、卡特彼勒与山东临工各有一款。每品牌各列一款如下:三一SY75C-10、徐工XE60D、斗山DX55-9C、卡特彼勒305.5E2、山东临工E660F。有25款机型出口超千台,三一SY215C-9、SY75C-10、卡特彼勒30D2L、三一SY205C-8、徐工XE215D依次为出口销量前五机型。(中国工程机械网)

6. 全球单机容量最大核电机组并网

【2018年12月14日】12月13日,随着广东电力调度控制中心调度长下令“台山核电站1号机组168小时试验结束”,全球EPR三代核电技术首堆工程完成所有并网试验调试,正式投入运行。

台山核电站位于广东省台山市赤溪镇,一期工程规划建设两台EPR三代核电机组,是全球采用EPR三代核电技术的首堆工程,同时也是全球单机容量最大的机组,单机额定功率达175万千瓦。

为保证电网安全稳定,并保障EPR三代核电首堆并网试验正常开展,广东中调与台山核电建立了联合协调机制,就试验过程中的困难多次组织联合攻关。台山核电1号机组自2018年6月29日首次并网后,双方先后攻克了大机长轴轴系扭振、励磁电压波动、APA与RCP跳泵机组维持稳定等技术难题,为国际上三代核电技术机组的调试与运行积累了宝贵经验。因台山核电单机容量大,若机组试验期间故障跳闸,可能影响电网频率安全。为切实管控机组调试期间电网风险,广东中调创新性地提出“高中低”三级试验风险管控机制,对机组中、高风险的试验提级管控,通过优化试验窗口、蓄能机组配合、厂网应急协调等措施,保障台山核电顺利完成各项并网必要试验,有效防控试验期间对电网安全影响。(中国核电信息网)

7. 生物天然气被纳入国家能源发展战略

【2018年12月14日】 国家能源局日前向各省及9家央企下发的《国家能源局综合司关于请编制生物天然气发展中长期规划的通知》(下称《通知》)称,在对各地城乡废弃物资源、天然气市场等进行全面分析评价的基础上,将结合经济社会发展、乡村振兴和生态环境保护等发展趋势,制定面向2030年的生物天然气发展中长期规划。

“这对国内刚刚起步的生物天然气产业来讲,绝对是个重大利好,业界普遍看好产业未来发展的态势。”中国产业发展促进会生物质能产业分会常务副秘书长张大勇对上证报记者表示,国家首次将生物天然气纳入能源发展战略及天然气产供储销体系,未来生物天然气的支持政策和无歧视消纳问题将会在制度层面得到保障。

《通知》不仅要求各省统筹所在区域资源发展生物质天然气产业,而且还要求中船重工、中海油等9家有环保能源业务板块的央企根据自身情况,统筹全国资源及项目布局,制定本企业的生物天然气发展中长期规划。

《通知》要求各省及9家央企提出到2030年生物天然气规划项目布局。项目布局应落实到县(或县级行政区)。以农作物秸秆或畜禽粪便为原料的单个布局项目,规划日产气量1万至3万立方米。同一县级行政区域内可根据资源情况布局多个项目。以县为单位,提出本县布局项目可利用城乡废弃物资源总量以及各类资源量。(国家石油和化工网)

(二) 重点公司动态

表 3: 机械行业重点公司公告

股票代码	公司名称	公告时间	公告内容
300607.SZ	拓斯达	12.14	公司于近日取得中华人民共和国国家知识产权局颁发的三项发明专利证书、三项实用新型专利证书、一项外观设计专利证书,分别为一种多轴机械手,一种机械手打磨系统,一种除尘机械手打磨装置,砂纸供给装置及打磨系统,一种液位检测装置,自动贴箔机和伺服机械手;公司本次公开增发A股股票事项尚需中国证监会核准,能否获准尚存在不确定性。公司将根据中国证监会对该事项的审批进展情况,严格按照有关法律法规的规定和要求及时履行信息披露义务。
002698.SZ	博实股份	12.15	截至本公告披露日,王春钢先生持有公司股份42,396,031股,占公司总股本的比例为6.2192%,其所持有公司股份累计质押13,050,000股,占公司总股本的比例为1.9143%。
300124.SZ	汇川技术	12.15	为满足企业经营发展需要,公司的控股子公司宁波伊士通技术股份有限公司拟在浙江省宁波市购买土地使用权建设企业总部基地,预计项目总投资约为人民币3亿元(以下货币单位均为人民币),其中,固定资产投资(包括建筑物、构筑物及其附属设施、设备购置和土地价款等)约为1亿元;公司第四届董事会第十一次会议审议通过了《关于回购注销离职激励对象已获授但尚未解锁的限制性股票的议案(与第三期股权激励计划相关)》,公司第三期股权激励计划的激励对象范长宝、赵新光、刘巍、于一龙共4人因个人原因离职,根据公司《第三期股权激励计划(草案)》的规定,公司董事会决定对上述4位人员所持已获授但尚未解锁的217,500股限制性股票进行回购注销。
300349.SZ	金卡智能	12.15	金卡智能集团股份有限公司近日收到实际控制人杨斌先生的通知,杨斌先生通过受让浙江金卡高科技工程有限公司(以下简称“金卡工程”,为公司的控股股东)股东章小路女士的股权,间接增持公司股份0.14%。

资料来源: Wind, 华金证券研究所,

三、行业与公司点评

(一) 法兰泰克：完成 Voithcrane 股权交割，大行业小公司大有可为

完成收购欧洲起重机高端品牌，全球化运营迈出坚定步伐：公司于 12 月 10 日与 RVH、RVB 完成 Voithcrane 股权交割，正式迈出全球化品牌运营坚定步伐。Voithcrane 主营特种起重机及物料搬运解决方案，拥有超过 60 年专业经验，在汽车、金属、钢铁、木材等行业中享有良好口碑，为细分市场领导品牌，并与西门子、宝马、奥迪、蒂森克虏伯等众多国际知名企业长期合作。Voithcrane 的特种起重机与母公司欧式起重机在市场和产品定位上有较为明显的互补，存在显著的协同效应，收购 Voithcrane 将提升公司海外市场影响力。

估值优势明显，大行业小公司大有可为：公司前三季度实现营收 5.15 亿元，同比增长 21.89%；实现归母扣非净利润 4378 万元，同比增长 19.28%；预收款达 2.23 亿元，同比增长 110%，体现良好的订单延续性；经营性现金流净额达 5740 万元，创 2016 年以来单季最高水平。预计公司全年增长平稳，Voithcrane 明年并表，业绩将有较大提升，估值优势明显。我国桥门式起重机行业市场空间超 400 亿元，公司 2017 年起重机业务营收 5 亿元，市占率不到 2%，仍有极大的提升空间。公司在中高端起重机行业市场地位突出，随着全球化品牌运营的推进，以及我国制造升级对中高端起重机需求的提升，公司在起重机市场大有可为。

投资建议：考虑到 Voithcrane 并表因素，我们预测公司 2018-2020 年营业收入分别为 7.83 亿元、12.46 亿元、14.81 亿元；净利润分别为 0.78 亿元、1.32 亿元、1.68 亿元；EPS 分别为 0.37 元、0.63 元、0.79 元，对应 2019 年动态市盈率 16 倍，维持“增持-A”评级。

风险提示：宏观经济周期波动风险；原材料价格波动影响盈利能力；下游行业市场低迷造成需求下降风险等。

四、重点覆盖公司盈利预测

表 4：重点推荐标的

证券代码	证券简称	收盘价		EPS		PE		
		2018/12/07	2018E	2019E	2020E	2018E	2019E	2020E
603416.SH	信捷电气	21.25	1.24	1.60	2.04	17	13	10
000528.SZ	柳工	6.78	0.85	1.18	1.48	8	6	5
300450.SZ	先导智能	29.87	0.90	1.35	1.93	33	22	15
000039.SZ	中集集团	11.11	1.07	1.25	1.42	10	9	8
002833.SZ	弘亚数控	35.29	2.32	3.11	4.07	15	11	9
300415.SZ	伊之密	6.20	0.76	0.93	1.10	8	7	6
002111.SZ	威海广泰	10.11	0.67	0.86	1.07	15	12	9
000425.SZ	徐工机械	3.40	0.25	0.32	0.37	14	11	9
002353.SZ	杰瑞股份	18.15	0.55	0.83	1.13	33	22	16

资料来源：Wind，华金证券研究所

五、风险提示

宏观经济发展不及预期；国内固定资产投资不达预期；重点政策落地实施情况不及预期。

行业评级体系

收益评级：

领先大市—未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 10%以上；

同步大市—未来 6 个月的投资收益率与沪深 300 指数的变动幅度相差-10%至 10%；

落后大市—未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 10%以上；

风险评级：

A—正常风险，未来 6 个月投资收益率的波动小于等于沪深 300 指数波动；

B—较高风险，未来 6 个月投资收益率的波动大于沪深 300 指数波动；

分析师声明

范益民声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，勤勉尽责、诚实守信。本人对本报告的内容和观点负责，保证信息来源合法合规、研究方法专业审慎、研究观点独立公正、分析结论具有合理依据，特此声明。

本公司具备证券投资咨询业务资格的说明

华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可。本公司及其投资咨询人员可以为证券投资人或客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或间接的有偿咨询服务。发布证券研究报告，是证券投资咨询业务的一种基本形式，本公司可以对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向本公司的客户发布。

免责声明：

本报告仅供华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因为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。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但本公司不保证该等信息及资料的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映本公司于本报告发布当日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收入可能会波动。在不同时期，本公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，本公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。同时，本公司有权对本报告所含信息在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准，如有需要，客户可以向本公司投资顾问进一步咨询。

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到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务，提请客户充分注意。客户不应将本报告为作出其投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代客户自身的投资判断与决策。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，无论是否已经明示或暗示，本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。在任何情况下，本公司亦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。

本报告版权仅为本公司所有，未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发、篡改或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华金证券股份有限公司研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

华金证券股份有限公司对本声明条款具有惟一修改权和最终解释权。

风险提示：

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。投资者对其投资行为负完全责任，我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

华金证券股份有限公司

地址：上海市浦东新区锦康路 258 号（陆家嘴世纪金融广场）13 层

电话：021-20655588

网址：www.huajinsec.cn