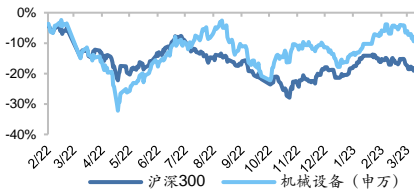


机械板块受新能源下跌拖累，表现较弱

行业评级：增持

报告日期：2023-03-19

行业指数与沪深 300 走势比较



分析师：张帆

执业证书号：S0010522070003

邮箱：zhangfan@hazq.com

分析师：徒月婷

执业证书号：S0010522110003

邮箱：tuyueting@hazq.com

相关报告

- 《板块回调，关注三月份数据》2023-03-12
- 《多因素助力恢复，进口替代持续加速》2023-03-14
- 《控制系统温度，温控助力数字经济》2022-03-15

主要观点：

● 本周市场表现：

本周上证综指上涨 0.63%，创业板指下跌 3.24%，沪深 300 指数下跌 0.21%。中证 1000 指数下跌 0.91%。机械设备行业指数下跌 2.06%，跑输上证综指 2.69pct，跑赢创业板指 1.18pct，跑输沪深 300 指数 1.85pct，跑输中证 1000 指数 1.15pct。年初至今来看，机械设备行业指数上涨 8.36%。

● 周观点更新：

本周市场波动加剧，申万机械指数下跌 2.06%，整体表现较弱，主要受光伏设备、风电设备等新能源设备表现低迷拖累，预计仍需要时间消化。三月下旬开始，披露年报的企业数量明显增加，建议重点关注年报及一季报指引良好的企业。

● 本周重点研究成果：

本周外发**机床行业深度报告**《多因素助力恢复，进口替代持续加速》、**温控行业深度报告**《控制系温度，温控助力数字经济》。

机床行业深度报告：多因素助推，行业增速有望修复；行业发展多因素助推下机床行业增速有望恢复，高端市场扩容及进口替代加速为国产高端数控机床厂商提供广阔空间；多因素助推，行业增速有望修复；行业发展高端化趋势显著，进口替代空间广阔；行业竞争格局分散，细分市场差异大。

温控行业深度报告：ChatGPT 热度的迅速提升，带动 AI 算力需求提升，数据中心（IDC）规模提升，全球保持 10% 的复合年增长率，国内保持约 27% 的复合年增长率，作为数据中心基础设施 IDC 温控迎来行业大发展的机会，液冷技术的成熟将助力数字经济安全发展，有望于 2023 年超预期表现。

● 本周行业及上市公司重要事项：

行业层面，光伏/风电设备方面，山东建设“环渤海、沿黄海”海上光伏基地，预计 2023 年风光储达 87GW。**机器人方面，**智同科技完成新一轮数亿元股权融资，打开精密减速机行业想象空间。**半导体设备方面，**西安邮电大学陈海峰教授团队成功在氧化镓研发中再获突破。**锂电设备方面，**宝马已与宁德时代、亿纬锂能等签订超百亿欧元电芯合同。**工程机械方面，**小松计划重组在华业务，年产能缩减近 40%。

公司层面，天永智能和展鹏科技公司发布股东减持；瀚川智能发布重大合同；华中数控，法兰泰克为子公司担保；宝馨科技、中信重工、科安达、金明精机、特科轨道发布年度报告；海川智能获得政府补助。

● 风险提示

1) 宏观经济景气度不及预期；2) 国内固定资产投资不及预期；3) 疫情反复影响需求与供应链。

正文目录

1 本周市场表现回顾.....	4
1.1 机械设备板块表现.....	4
1.2 机械设备个股表现.....	5
2 周观点更新.....	5
3 本周重点研究成果.....	5
4 机械设备行业重要新闻.....	6
4.1 光伏/风电设备.....	6
4.2 机器人.....	7
4.3 半导体设备.....	7
4.4 锂电设备.....	8
4.5 工程机械.....	8
5 机械设备重点公司动态.....	9
风险提示.....	11

图表目录

图表1 本周各类指数行情统计.....	4
图表2 本周各行业涨跌幅统计.....	4
图表3 本周机械设备个股涨跌幅统计.....	5

1 本周市场表现回顾

1.1 机械设备板块表现

本周上证综指上涨 0.63%，创业板指下跌 3.24%，沪深 300 指数下跌 0.21%，中证 1000 指数下跌 0.91%。机械设备行业指数下跌 2.06%，跑输上证综指 2.69pct，跑赢创业板指 1.18pct，跑输沪深 300 指数 1.85pct，跑输中证 1000 指数 1.15pct。年初至今来看，机械设备行业指数上涨 8.36%。

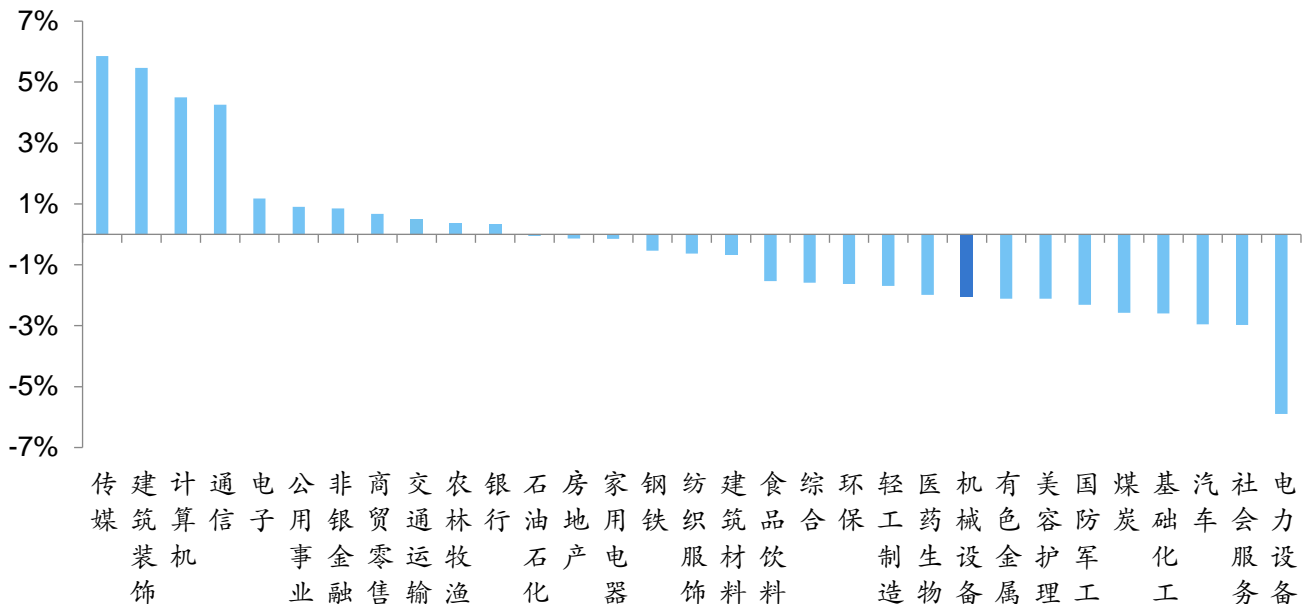
图表 1 本周各类指数行情统计

指数名称	周涨跌幅%	年初至今涨跌幅%	周相对涨跌幅	年初至今相对涨跌幅
机械设备（申万）	-2.06%	8.36%	——	——
上证综指	0.63%	5.22%	-2.69pct	0.03pct
创业板指	-3.24%	-2.26%	1.18pct	0.11pct
沪深300	-0.21%	2.25%	-1.85pct	0.06pct
中证1000	-0.91%	-0.91%	-1.15pct	0.09pct

资料来源：iFinD，华安证券研究所

横向来看，本周机械设备行业指数在申万 31 个行业指数中排名第 23。

图表 2 本周各行业涨跌幅统计



资料来源：iFinD，华安证券研究所

1.2 机械设备个股表现

从涨跌幅情况来看，本周铁科轨道、博深股份、铁建重工涨幅居前；宏盛股份、迈得医疗、银宝山新跌幅较大。从换手率情况来看，哈焊华通、森赫股份、通用电梯的换手率居前。

图表3 本周机械设备个股涨跌幅统计

周涨幅前十		周跌幅前十		周换手率前十	
股票名称	周涨跌幅	股票名称	周涨跌幅	股票名称	周换手率
铁科轨道	24.46%	宏盛股份	-19.47%	哈焊华通	193.00%
博深股份	23.51%	迈得医疗	-18.77%	森赫股份	95.35%
铁建重工	14.99%	银宝山新	-16.67%	通用电梯	88.18%
慈星股份	14.87%	鞍重股份	-12.77%	德石股份	69.90%
普丽盛	13.96%	三超新材	-12.41%	建科机械	59.99%
纽威股份	13.72%	通润装备	-11.37%	蓝英装备	59.14%
高铁电气	13.52%	精功科技	-11.01%	高铁电气	55.86%
蓝英装备	13.01%	迪威尔	-11.00%	科安达	49.86%
石化机械	12.08%	明志科技	-10.68%	众合科技	49.10%
邵阳液压	12.03%	雷赛智能	-10.68%	深科达	47.38%

资料来源：iFinD，华安证券研究所

2 周观点更新

本周市场波动加剧，申万机械指数下跌 2.06%，整体表现较弱，主要受光伏设备、风电设备等新能源设备表现低迷拖累，预计仍需要时间消化。三月下旬开始，披露年报的企业数量明显增加，建议重点关注年报及一季报指引良好的企业。

3 本周重点研究成果

本周我们外发了**机床行业深度报告《多因素助力恢复，进口替代持续加速》**、**温控行业深度报告《控制系温度，温控助力数字经济》**。

机床行业深度报告：多因素助推，行业增速有望修复；行业发展 多因素助推下机床行业增速有望恢复，高端市场扩容及进口替代加速为国产高端数控机床厂商提供广阔空间；多因素助推，行业增速有望修复；行业发展高端化趋势显著，进口替代空间广阔；行业竞争格局分散，细分市场差异大。

建议关注产品高端及对景气下游把握良好的企业。1) 海天精工：稳健发展的高端数控机床龙头，规模化稳步推进。2) 科德数控：国内五轴机床龙头，深耕高端市场。3) 纽威数控：多元产品发展，持续开拓新能源市场。4) 浙海德曼：数控车床领军企业，

高端化转型正当时。

温控行业深度报告：ChatGPT 热度的迅速提升，带动 AI 算力需求提升，数据中心（IDC）规模提升，全球保持 10% 的复合年增长率，国内保持约 27% 的复合年增长率，作为数据中心基础设施 IDC 温控迎来行业大发展的机会，液冷技术的成熟将助力数字经济安全发展，有望于 2023 年起预期表现。

新能源发电量的爆发，带来的发电不稳定以及电网超负荷的问题，需要由储能来解决，迎来了储能装机量的提升，特别是 2023 年开始工商业大储的需求强劲。作为储能系统安全的稳定器，储能温控迎来爆发的机遇。

温控行业，布局数据中心温控+储能温控的公司，分别是英维克、同飞股份、高澜股份、科华数据；同时佳力图和依米康也积极布局数据中心温控。其中，英维克于 2022 年发布“全链条”储能液冷 2.0 产品，将于 2023 年 3 月 17 日发布全新数据中心液冷产品（冷板式/浸没式）；依米康于 2023 年发布与重要战略客户联合开发浸没式液冷产品，助力数据中心节能降耗。

综合以上分析，重点建议关注公司：**【英维克】**

4 机械设备行业重要新闻

4.1 光伏/风电设备

山东建设“环渤海、沿黄海”海上光伏基地，预计 2023 年风光储达 87GW。3 月 7 日，山东省能源局关于印发《山东省能源绿色低碳高质量发展三年行动计划（2023—2025 年）》和《山东省能源绿色低碳高质量发展 2023 年重点工作任务》的通知，强调加快建设“环渤海”和“沿黄海”海上光伏基地，探索“风光”同场海上清洁能源开发模式；打造鲁北盐碱滩涂地风光储输一体化基地，到 2025 年，风电、光伏发电装机分别达到 2500 万千瓦、5700 万千瓦以上。（来源：光伏們）

医药企业跨界发力异质结，首期建设价值 15 亿的 5GW TOPCon 电池生产线。3 月 14 日浙江向日葵健康科技股份有限公司发布公告称已与绍兴滨海新区集成电路产业股权投资基金、上海隆象私募基金管理有限公司签订合作协议经营 TOPCon 高效太阳能电池项目，计划于浙江省绍兴市建设年产 10GW TOPCon 电池的生产线，首期建设 5GW TOPCon 电池的生产线，首期项目预计总投资约 15 亿元。在充分研究分析光伏行业蓬勃发展现状、产业政策、未来市场空间及公司技术能力等因素的基础上，拟投资 TOPCon 电池产品项目，寻找新的利润增长点，有助于增强上市公司盈利能力，提升上市公司质量，对公司未来发展具有积极意义和推动作用。（来源：光伏們）

通威股份再中标华润 1.5GW 组件集采，中标累计已超过 10GW。3 月 16 日，华润电力 2023 年第 1 批光伏项目光伏组件设备集中采购中标候选人公示，其中通威股份以单价 1.663 元/W 成为第一中标候选人。据光伏們统计，截止 2023 年 3 月 16 日，通威股份已经接连中标了国家电投、华润、大唐、中电建、国家能源集团等近 10GW 组件规模。其中，中电建 2022 年度 7.5GW 光伏组件集中采购-包件 1 项目以及大唐集团 2022 年四季度 2.47GW 光伏组件招标采购项目未公开通威中标具体规模，所以没有计入总数。（来源：光伏們）

山东省风电产业链联盟成立，发布 500 亿元供需清单。3 月 16 日山东省新能源装备（风电）产业链建设推进会暨山东省风电产业链联盟成立大会在济南召开，并面向省内

上下游企业发布了第一批风电产业链供需清单，金额达到 500 亿元，涉及设计、主机设备、电气设备、主轴、原材料、零部件以及施工安装等环节。（来源：每日风电）

4.2 机器人

小 i 机器人在美国挂牌上市，目标打造中国版 ChatGPT。当地时间 3 月 9 日，小 i 机器人正式在美国纳斯达克挂牌上市，发行股票代码为“AIXI”。据悉，小 i 机器人是中国自主研发，自有知识产权的虚拟聊天机器人技术开创者。该公司未来将融合 ChatGPT 的技术路径，推动更多应用场景落地。本次小 i 机器人赴美上市，首次公开发行 570 万股美国存托凭证，计划将募集资金用于研发、营销和推广其品牌和产品、营运资金和一般企业用途。（来源：中国机器人网）

智同科技完成新一轮数亿元股权融资，打开精密减速机行业想象空间。北京智同精密传动科技有限责任公司近日完成新一轮数亿元人民币股权融资，投资方包括金融街资本、熙诚金睿、小米产投、亦庄创投、慧眼资本、沿海基金等。本轮融资将用于智同科技年产 50 万台机器人用高精度减速机数字化智能制造基地及工程技术研发中心项目建设，并加速在机器人精密传动前沿领域的产品研发及市场开拓。截至目前，智同科技工业机器人关节用高精度 CRV 减速机已形成标准化及定制化的产品矩阵，实现了标准化产品的进口替代，其定制化产品填补了国内外空白。在未来，智同科技将继续坚持正向研发，突破国际掣肘，引领国内减速机行业发展。（来源：中国机器人网）

AI 机器人开发商达闼科技（Cloud Minds）正考虑赴港 IPO。达闼科技正与中金和海通国际合作，为此次 IPO 做准备，最快今年上市。目前，相关讨论还处于初级阶段，具体的 IPO 的细节，包括上市规模和时间表等，将来可能生变。达闼成立于 2015 年，是智能机器人领域的独角兽头部企业。公司围绕“机器人服务于人、达闼服务机器人”的战略使命和“云端智能，连接未来”的美好愿景，旨在通过持续引领云端机器人前沿技术与产业化应用，让云端机器人走进千家万户，帮助人类完成 4D（如枯燥、肮脏、危险、甚至困难的）工作。（来源：中国机器人网）

4.3 半导体设备

近日，西安邮电大学陈海峰教授团队在氧化镓研发中再获突破。近日，西安邮电大学由电子工程学院管理的新型半导体器件与材料重点实验室陈海峰教授团队成功在 8 吋硅片上制备出了高质量的氧化镓外延片，这一成果标志着该校在超宽禁带半导体研究上取得重要进展。硅上氧化镓异质外延有利于硅电路与氧化镓电路的直接集成，同时拥有成本低和散热好等优势。（来源：全球半导体观察）

近期，韩国电子元器件厂商 AMOTECH 准备扩张 MLCC 产品供应。由于全球经济遭遇逆风，高通货膨胀之下，消费电子已经连续多个季度呈现疲软态势，受此影响，消费类 MLCC 供过于求，制约厂商发展。韩国电子元器件厂商 AMOTECH 正与北美电动汽车客户讨论扩大电装用 MLCC 产品供应。该公司去年开始向北美客户供应部分电装用 MLCC，不过供应链不大，此次供应有望实现大批量 MLCC 供应。为满足电装 MLCC 批量供应需求，AMOTECH 正积极扩产 MLCC，去年该公司便开始推进越南 MLCC 产线增设计划。（来源：全球半导体观察）

2023 湖南电子信息制造业重点项目名单公布 3 安/比亚迪等项目上榜。根据项目名单显示，2023 年，湖南省将重点铺排 42 个电子信息制造业项目，总投资达 1385 亿元，

主要涵盖先进计算、新型显示、能源电子、半导体等领域。其中，湖南三安半导体产业园（二期）项目、比亚迪功率半导体和智能控制器件研发及产业化项目、株洲时代半导体中低压功率器件产业化建设项目有助于进一步强化湖南在功率半导体产业的“话语”。（来源：全球半导体观察）

4.4 锂电设备

云天化拟收购华友控股旗下磷酸铁锂项目公司 49% 股权。3 月 14 日晚间，云天化发布公告，公司拟收购友天新能 49% 股权。友天新能注册资本为 9 亿元，按实缴注册资本作价，本次 49% 股权转让价格为 6975.32 万元。友天新能为华友控股集团有限公司在云南省设立的磷酸铁锂项目公司，截至目前，磷酸铁锂项目正在办理前期行政审批工作。（来源：高工锂电）

宝马已与宁德时代、亿纬锂能等签订超百亿欧元电芯合同。宝马集团在 3 月 15 日举行 2023 年财报年会，披露了电池方面相关规划，新世代车型将采用新一代锂离子电芯，在总体成本降低 50% 的同时，实现能量密度提升超过 20%、续航里程提升 30%、充电速度提升多达 30%。为此，宝马在 2022 年与宁德时代、亿纬锂能、远景动力等企业签订超过百亿欧元的电芯合同。（来源：高工锂电）

260 亿元航天锂电天门“超级工厂”项目正式开工。3 月 15 日，总投资 260 亿元的航天锂电天门“超级工厂”项目正式开工建设，将新建 50GWh 磷酸铁锂大圆柱型电芯及 Pack 一体化产业基地，是截至目前落户天门市最大的工业投资项目。航天锂电科技（江苏）有限公司董事长王亚东介绍，天门项目规划用地 3000 亩，主要产品以电芯为核心，涵盖下游储能产品 Pack、商用车电池包 Pack、共享电池包 Pack，上游正极材料、负极材料、隔膜材料等配套材料产业。（来源：电池中国）

4.5 工程机械

小松计划重组在华业务，年产能缩减近 40%。近日，小松宣布计划 2023 财年重组在华业务，一方面，把在中国的工程机械设备年产能削减近 40%，降至 1 万台。另一方面，由于市场需求低迷，将把山东省济宁市的设备生产子公司和零部件子公司合并，设在江苏省常州市的生产子公司和生产铸造件的子公司也将合并。（来源：今日工程机械）

柳工 2022 年净利润约 5.91 亿元，同比下降 40.59%。3 月 15 日晚间，柳工披露 2022 年度业绩快报，2022 年度公司实现收入 264.76 亿元，同比下降 7.75%；归属于上市公司股东的净利润 5.91 亿元，同比下降 40.59%。柳工表示报告期内影响公司经营业绩的主要因素为，2022 年度，公司在国内市场承受着宏观环境复杂多变、工程机械行业周期性下滑达 40%、竞争日益激烈等多重压力；在国际市场则面临着俄乌冲突加剧、美元持续加息、全球经济动荡等复杂局势；公司的经营业绩有所下滑，但营业收入、盈利水平等主要指标仍优于行业整体水平。其中海外业务迅猛发展，收入同比增长接近 50%，盈利大幅度增长，创历史最佳业绩水平。（来源：今日工程机械）

5 机械设备重点公司动态

【华中数控】为子公司担保：因经营业务发展需要，全资子公司武汉华数锦明拟向武汉农村商业银行股份有限公司光谷分行申请授信 2,000 万元，授信期限一年。为支持武汉华数锦明的经营发展，公司拟为本次授信提供担保，担保金额 2,000 万元，担保期限一年。（来源：同花顺 iFinD）

【法兰泰克】为子公司担保：公司本次为 Voithcrane 提供的担保金额为 300.00 万欧元（折合人民币 2,195.82 万元），系前次担保的到期续保，前次担保项下的借款到期归还后进行本次续贷和续保。截至本公告日，公司已实际为其提供的担保余额为 2,195.82 万元（不含本次）（来源：同花顺 iFinD）

【海川智能】政府补助：广东海川智能机器股份有限公司及公司全资子公司湖南向日葵软件开发有限公司于近日收到各类政府补助资金共计 16.16 万元，具体情况如下（来源：同花顺 iFinD）

【鲁信创投】人事变动：陈磊先生因个人原因申请辞去公司董事长、董事职务，同时一并辞去公司董事会发展战略委员会委员、提名委员会委员、审计委员会委员等职务。（来源：同花顺 iFinD）

【达刚控股】人事变动：达刚控股集团股份有限公司董事会于 2023 年 3 月 14 日收到副总裁程峰灏先生递交的辞职报告。程峰灏先生因个人原因申请辞去公司副总裁职务。辞职后，程峰灏先生不再担任公司任何职务。（来源：同花顺 iFinD）

【斯莱克】股份回购：公司计划使用自有资金或自筹资金以集中竞价交易方式回购公司部分社会公众股份，用于实施员工持股计划或股权激励。回购的资金总额不低于人民币 6,000 万元（含），不超过人民币 1.2 亿元（含），回购价格不超过人民币 23.50 元/股（含）。按回购价格上限 23.50 元/股测算，当回购资金总额为下限人民币 6,000 万元时，预计回购股份数量为 255.3 万股，约占公司当前总股本 0.41%；当回购资金总额为上限人民币 1.2 亿元时，预计回购股份数量为 510.64 万股，约占公司当前总股本 0.82%。（来源：同花顺 iFinD）

【蓝英装备】发行股票：本次向特定对象发行股票数量为 5810.21 万股，不超过本次发行前公司总股本的 30%（即 8410 万股），全部以现金认购（来源：同花顺 iFinD）

【瀚川智能】重大合同：本合同为日常经营销售合同，绵阳高新埃克森新能源科技有限公司拟向苏州瀚川智能科技股份有限公司采购锂电池生产配套设备，采购金额为 3.94 亿元人民币（含税）（来源：同花顺 iFinD）

【威星智能】对外投资：浙江威星智能仪表股份有限公司拟对外投资江西赛酷新材料有限公司 1.6 亿元，获得江西赛酷 20.10% 的股权。（来源：同花顺 iFinD）

【同力股份】对外投资：为更好地促进公司产品销售、积极开拓海外市场，公司海外部紧跟市场需求，深入调查论证，结合公司未来海外市场战略布局，提出拟在新加坡共和国设立全资子公司的方案，注册资本 2 亿元人民币或等值外币，由公司自有资金出资。（来源：同花顺 iFinD）

【展鹏科技】股东减持：自本公告披露之日起 15 个交易日后的 6 个月内通过集中竞价交易方式，或自本公告披露之日起 3 个交易日后的 6 个月内通过大宗交易方式减持其所持有的公司股份，拟减持公司股份数量不超过 1606.84 万股，减持比例不超过公司股份总数的 5.50%，且连续 90 个自然日内通过集中竞价交易方式减持股份不超过公司

股份总数的 1%，通过大宗交易方式减持股份不超过公司股份总数的 2%。（来源：同花顺 iFinD）

【天永智能】股东减持：股东陈丽红女士计划自本公告之日起十五个交易日后的六个月内以集中竞价方式减持所持公司股份，减持数量不超过 108.08 万股，占公司总股本的 1%。其中，任意连续 90 日内以集中竞价方式减持的股份数量不超过公司股份总数的 1%。减持价格视市场价格而定，且不低于公司首次公开发行价格。在减持计划实施期间，若公司股票发生派息、送股、资本公积转增股本等除权除息事项的，应对该减持股份数量进行相应调整。（来源：同花顺 iFinD）

【大豪科技】业绩快报：2022 年度公司实现营业收入 15.98 亿元，同比增长 6.16%；实现归属于上市公司股东的净利润 4.36 亿元，同比增长 21.86%；扣除非经常性损益后归属于上市公司股东的净利润为 3.44 亿元，同比增长 1.21%；基本每股收益 0.47 元，同比增长 20.51%。（来源：同花顺 iFinD）

【柳工】业绩快报：2022 年度公司实现收入 264.76 亿万元，同比下降 7.75%；利润总额 7.76 亿元；归属于上市公司股东的净利润 59.13 亿元；扣除非经常性损益后的归属于上市公司股东的净利润 4.61 亿元。（来源：同花顺 iFinD）

【特科轨道】年度报告：公司发布 2022 年年度报告。公司 2022 全年实现营业收入 13.40 亿元，净利润为 2.77 亿元，其中归属于母公司的净利润 2.37 亿元。（来源：同花顺 iFinD）

【金明精机】年度报告：公司发布 2022 年年度报告。公司 2022 年实现营业收入 4.72 亿元，同比减少 10.63%；归属于上市公司股东的净利润为 -157.92 万元，同比减少 103.90%。（来源：同花顺 iFinD）

【科安达】年度报告：公司发布 2022 年年度报告。公司 2022 年实现净利润 1.22 亿元，归属于母公司所有者的净利润 1.22 亿元。（来源：同花顺 iFinD）

【中信重工】年度报告：公司发布 2022 年年度报告。公司 2022 年归属于上市公司股东的净利润为 1.46 亿元。2022 年，母公司实现的净利润为 3.07 亿元（来源：同花顺 iFinD）

【宝馨科技】年度报告：公司发布 2022 年年度报告。公司实现营业收入 6.84 亿元，同比增长 7.81%，归属于上市公司股东的净利润为 3035.48 万元，同比增长 146.15%。（来源：同花顺 iFinD）

风险提示

- 1) 宏观经济景气度不及预期；
- 2) 国内固定资产投资不及预期；
- 3) 疫情反复影响需求与供应链。

分析师与研究助理简介

分析师：张帆，华安机械行业首席分析师，机械行业从业2年，证券从业14年，曾多次获得新财富分析师。

分析师：徒月婷，华安机械行业分析师，南京大学金融学本硕，曾供职于中泰证券、中山证券。

重要声明

分析师声明

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的执业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告，本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人对这些信息的准确性或完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。报告中的信息和意见仅供参考。本人过去不曾与、现在不与、未来也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收任何形式的补偿，分析结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

免责声明

华安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。本报告中的信息均来源于合规渠道，华安证券研究所力求准确、可靠，但对这些信息的准确性及完整性均不做任何保证。在任何情况下，本报告中的信息或表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也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。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。华安证券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并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

本报告仅向特定客户传送，未经华安证券研究所书面授权，本研究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。如欲引用或转载本文内容，务必联络华安证券研究所并获得许可，并需注明出处为华安证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。如未经本公司授权，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。本公司并保留追究其法律责任的权利。

投资评级说明

以本报告发布之日起6个月内，证券（或行业指数）相对于同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准，A股以沪深300指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以纳斯达克指数或标普500指数为基准。定义如下：

行业评级体系

增持—未来6个月的投资收益率领先市场基准指数5%以上；

中性—未来6个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至5%；

减持—未来6个月的投资收益率落后市场基准指数5%以上；

公司评级体系

买入—未来6-12个月的投资收益率领先市场基准指数15%以上；

增持—未来6-12个月的投资收益率领先市场基准指数5%至15%；

中性—未来6-12个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至5%；

减持—未来6-12个月的投资收益率落后市场基准指数5%至15%；

卖出—未来6-12个月的投资收益率落后市场基准指数15%以上；

无评级—因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使无法给出明确的投资评级。