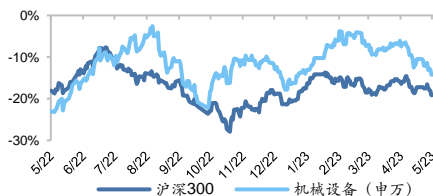


## 板块表现低于预期，需要时间修复信心

行业评级：增持

报告日期：2023-05-14

### 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

1. 《冰轮环境：冷热设备龙头，氢能及 CCUS 设备加速成长》2023-05-10

### 主要观点：

#### ● 本周市场表现：

本周上证综指下跌 1.86%，创业板指下跌 0.67%，沪深 300 指数下跌 1.97%。中证 1000 指数下跌 1.77%。机械设备行业指数下跌 2.49%，跑输上证综指 0.63pct，跑输创业板 1.82pct，跑输沪深 300 指数 0.52pct，跑输中证 1000 指数 0.72pct。年初至今来看，机械设备行业指数上涨 2.34%。

#### ● 周观点更新：

本周申万机械指数下跌 2.49%，在所有行业指数中排名后三分之一，二级行业指数均下跌。板块表现低迷与 4 月份相关宏观数据低于市场预期有关，也低于我们预期，目前看来，市场需要时间修复信心，短期内建议重点关注年报和一季报业绩良好，相对低估的品种。

#### ● 本周重点研究成果：

本周外发冰轮环境公司深度报告《冷热设备龙头，氢能及 CCUS 设备加速成长》。

**冰轮环境公司深度报告：**冷链行业景气度向好，公司制冷技术优势明显；子公司顿汉布什在中央空调行业优势明显，华源泰盟专注节能制热领域；公司氢能装备涵盖产业链多领域，碳捕集设备广泛应用于 CCUS 项目建设。我们预计公司 2023-2025 年分别实现营收 80.3/99.5/117.6 亿元；预计实现归母净利润 6.3/8.4/10.8 亿元，总股本对应的 EPS 为 0.84/1.12/1.45 元，以当前股价对应的 PE 为 18/13/10 倍。首次覆盖，给予“买入”评级。

#### ● 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，**内蒙：第三批 10.7GW 风光大基地项目清单印发，已获批 103GW 基地项目。**机器人方面，**现代计划投资 2 万亿韩元在韩国建造新工厂。**半导体设备方面，**实施集成电路“强芯”工程，山东出台实体经济发展新政。**锂电设备方面，**国轩高科储能布局挺进日本，小鹏汽车参与布局。**工程机械方面，**三一牵头申报的“高端装备及材料智能工厂标准应用试点项目”成功入选国家级试点。

**公司层面，**高铁电气、康力电梯、乐惠国际发布年度报告；天永智能、民华股份发布重大合同；美畅股份、伟隆股份、东方智造等公司对外投资；杭氧股份、浙江大农发生人事变动；威派格、易成新能获得政府补助。

#### ● 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 .....	6
4.3 半导体设备 .....	7
4.4 锂电设备 .....	7
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

本周上证综指下跌 1.86%，创业板指下跌 0.67%，沪深 300 指数下跌 1.97%。中证 1000 指数下跌 1.77%。机械设备行业指数下跌 2.49%，跑输上证综指 0.63pct，跑输创业板指 1.82pct，跑输沪深 300 指数 0.52pct，跑输中证 1000 指数 0.72pct。年初至今来看，机械设备行业指数上涨 2.34%。

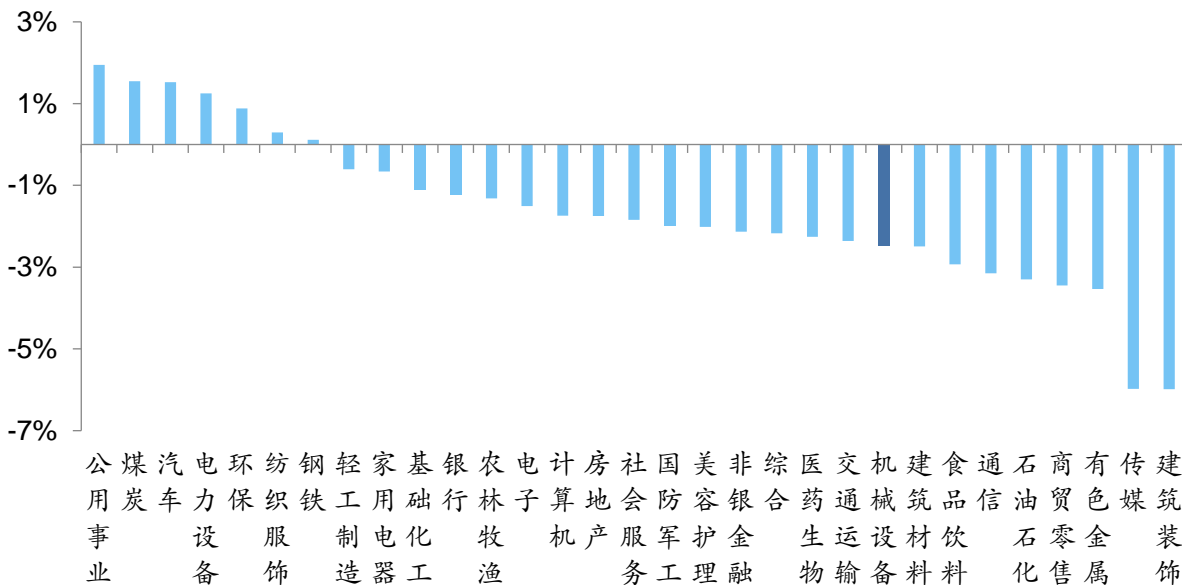
图表 1 本周各类指数行情统计

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）	-2.49%	2.34%	——	——
上证综指	-1.86%	5.93%	-0.63pct	-3.59%
创业板指	-0.67%	-4.02%	-1.82pct	6.36%
沪深 300	-1.97%	1.71%	-0.52pct	0.63%
中证 1000	-1.77%	-1.77%	-0.72pct	4.11%

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，本周华兴源创、朗进科技、东威科技涨幅居前；普源精电-U、泰森生物、华铁股份跌幅较大。从换手率情况来看，金鹰重工、高澜股份、春晖智控的换手率居前。

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
华兴源创	19.75%	普源精电-U	-34.93%	金鹰重工	128.15%
朗进科技	17.47%	泰森生物	-27.04%	高澜股份	102.32%
东威科技	14.55%	华铁股份	-22.71%	春晖智控	75.29%
永贵电器	14.04%	哈工智能	-22.53%	智立方	62.62%
瑞纳智能	12.72%	铁科轨道	-20.02%	远方信息	50.60%
永和智控	11.38%	怡合达	-18.92%	强瑞技术	48.96%
智立方	11.27%	利和兴	-16.55%	宇环数控	46.89%
大族数控	10.52%	佳力图	-16.51%	哈焊华通	46.86%
哈焊华通	9.97%	步科股份	-14.86%	佳力图	43.72%
春晖智控	9.96%	冀东装备	-14.71%	机器人	43.25%

资料来源：iFinD，华安证券研究所

## 2 周观点更新

本周申万机械指数下跌 2.49%，在所有行业指数中排名后三分之一，二级行业指数均下跌。板块表现低迷与 4 月份相关宏观数据低于市场预期有关，也低于我们预期，目前看来，市场需要时间修复信心，短期内建议重点关注年报和一季报业绩良好，相对低估值的品种。

## 3 本周重点研究成果

本周外发公司深度报告《冰轮环境：冷热设备龙头，氢能及 CCUS 设备加速成长》。

**冰轮环境公司深度报告：**冷链行业景气度向好，公司制冷技术优势明显；子公司顿汉布什在中央空调行业优势明显，华源泰盟专注节能制热领域；公司氢能装备涵盖产业链多领域，碳捕集设备广泛应用于 CCUS 项目建设。

我们预计公司 2023-2025 年分别实现营收 80.3/99.5/117.6 亿元；预计实现归母净利润 6.3/8.4/10.8 亿元，总股本对应的 EPS 为 0.84/1.12/1.45 元，以当前股价对应的 PE 为 18/13/10 倍。首次覆盖，给予“买入”评级。

## 4 机械设备行业重要新闻

### 4.1 光伏/风电设备

**内蒙：第三批 10.7GW 风光大基地项目清单印发，已获批 103GW 基地项目。**近日，光伏們获悉内蒙古自治区第三批风光基地项目清单已制成下发，共计超 10GW 风光项目入选，其中风电项目超 9GW，光伏项目近 1.5GW。与此同时，内蒙古自治区还印发了约 12GW 的备选风、光项目清单。结合此前内蒙古印发、公开的第一、二批风光基地以及沙戈荒基地来看，截止到目前为止，内蒙古已批复超 103GW 的风光基地项目，公开可查的有 87GW 项目已经完成分配。（来源：光伏們）

**清电集团光伏总部及 16GW 硅片等项目签约合肥，总投资 100 亿。**近日，肥东县与清电集团签署项目合作协议。安徽省委常委、合肥市委书记虞爱华与清电集团董事长张菊军会谈并见证签约。双方商定，聚焦光伏产业，以清电集团在肥“扎根”，带动链上企业来肥“扎堆”，加快形成“1+5”格局典型样板，即：制造基地+研发中心、销售中心、上市主体、供应商集群、配套产业基金，携手打造具有重要影响力的光伏产业集群。会上，总投资 100 亿元的清电集团光伏总部暨光伏产业链项目签约落户，建设 16GW 单晶硅片生产线及配套项目，项目一期计划 5 月开工，8 月投产。合肥产投集团、京能同鑫、三一重能等与清电光伏科技公司签署 A 轮融资协议，融资将用于此项目建设运营。（来源：光伏們）

**发力柔性光伏支架，四川凯盛与哈工大签订合作协议。**2023 年 5 月 5 日，四川凯盛电力工程设计有限公司与哈尔滨工业大学签订《光伏柔性支架关键技术研究与应用》合作协议，双方将聚焦大跨度柔性光伏支架及产品在鱼塘、山地、沙漠、塌陷区等场景的应用，志在共同为市场提供更为安全、可靠、优质的柔性支架产品，并不断促进支架综合质量升级。（来源：光伏們）

**国家能源集团首个“海上风电+”项目启动。**近日，国家能源集团龙源电力江苏大型“海上风电+海洋牧场”融合项目关键技术研究施工图设计工作正式启动。作为国家能源集团首个“风渔融合”远海养殖示范项目，该项目将助力推动“海上风电+”时代的到来。该项目位于江苏射阳海上风电场，装机容量 300 兆瓦，安装 67 台单机容量 4.5 兆瓦的风电机组，占用海域面积约 48 平方千米。项目利用海上风电阵列间距空间打造海洋牧场，充分发挥海上风电绿色能源供给优势，实现深远海网箱的智能化设备配置，并在总体布置、主体平台结构、风电机组供电改造、动力设备等多方面进行内外部融合设计。（来源：每日风电）

### 4.2 机器人

**现代计划投资 2 万亿韩元在韩国建造新工厂。**近日，现代汽车宣布将会在韩国蔚山建设一家全新的电动汽车工厂，投资约 2 万亿韩元。据了解，这座工厂计划在今年第四季度开工，计划于 2025 年下半年投产，年产能将达到 15 万辆。并且现代将会在新工厂中配备智能系统，实现生产高度自动化。建成之后，这家工厂将会生产多款下一代汽车。此外，现代集团还计划在 2030 年前在韩国投资 24 万亿韩元，用于扩大电动汽车的生产及研发。（来源：中国机器人网）

**谷歌打响全面反击战。官宣 AI 重构搜索、新模型比肩 GPT-4，朝着 ChatGPT 微软开炮。**在最新一届 I/O 开发者大会上，谷歌的大放送目前的 Bard 以及谷歌超过 25 个 AI 产品和功能，现在都由 PaLM 2 作为底层技术支持。作为谷歌目前最先进的大模型，

PaLM 2 基于 Pathways 架构，是 PaLM 的升级版，通过 JAX 在 TPU v4 上构建。据介绍，PaLM 2 接受了 100 多种语言的训练，这使得它在语言理解、生成和翻译上的能力更强，并且会更加擅长常识推理、数学逻辑分析。谷歌表示，PaLM 2 的数据集中有海量论文和网页，其中包含非常多数学表达式。在这些数据的训练后，PaLM 2 能轻松解决数学问题，甚至是制作图表。编程方面，PaLM 2 现在支持 20 种编程语言，如 Python、JavaScript 等常用语言，以及 Prolog、Fortran 和 Verilog 等。这一次谷歌一并推出了四种不同 size 的 PaLM 2，他们用不同的动物来体现规模大小，最小的是“壁虎”，最大的是“独角兽”。在 I/O 大会上，谷歌就宣布了现在已经有超过 25 个产品和应用正在使用 PaLM 2 的能力。具体的表现形式，就是 Duet AI。（来源：中国机器人网）

**阿联酋航空推出了全球首个登机机器人助手 Sara。**阿联酋航空近日推出了全球首个登机机器人助手 Sara，能够匹配客户的面部和护照信息，为乘客办理登机手续，并引导他们进入行李托运区。声明中写道，乘客还可以向 Sara 寻求专家建议和趋势目的地的报价，而旅行顾问可以进一步协助购买未来旅程的机票，管理升舱，管理当前预订，选择首选座位以及安排额外行李。未来版本的 Sara 将更加先进，并配备可以运输客户行李的手臂。阿联酋航空首席运营官 Adel al Redha 发表了一份声明，翻译如下：Emirates City Check-In 是我们最新推出的服务，表明我们致力于为客户提供一系列值机选项。我们的新地点是位于 DIFC 地区的第一个超便利的值机和行李托运设施。人们可以避免机场的繁忙时段，并尽量减少排队。（来源：中国机器人网）

### 4.3 半导体设备

**实施集成电路“强芯”工程，山东出台实体经济发展新政。**近期，山东省政府网站出台《关于促进实体经济高质量发展的实施意见暨 2023 年“稳中向好、进中提质”政策清单（第三批）》，提出以下主要目标：到 2023 年年底，促进实体经济高质量发展的政策体系更加完善，全年新增“专精特新”中小企业 1000 家、高新技术企业 2000 家，制造业增加值、高新技术产业产值、数字经济核心产业增加值占比稳中有升。到 2025 年，现代化产业体系加快构建，产业基础高级化、产业链现代化水平明显提高，“四新”经济增加值占 GDP 比重达到 40%，创新动力引擎更加强劲，新动能支撑作用凸显，工业化数字化深度融合，重点行业和企业能效达到全国一流水平，培育形成一批世界级“十强产业”优势集群，先进制造业强省建设取得突破性成效。（来源：全球半导体观察）

**安森美上车“极氪”，半导体大厂积极布局车用 SiC 市场。**半导体厂 Onsemi 于今年四月底宣布与中国吉利汽车集团旗下的极氪汽车签署 SiC 功率元件 LTSA(Long-Term Supply Agreement)，极氪车款未来将藉由搭载 Onsemi 提供的 EliteSiC 功率元件以优化电驱系统能量转换效率，提高续航力，降低车主里程焦虑。此举也能看出 Onsemi 积极布局车用 SiC，加速追赶 STMicroelectronics 及 Infineon 两大龙头厂商。（来源：全球半导体观察）

### 4.4 锂电设备

**国轩高科储能布局挺进日本，小鹏汽车参与布局。**近日，创立于硅谷的锂电池硅基负极材料企业 GruEnergy 完成数千万美元 A+轮融资。值得注意的是，其领投方星航资本是由小鹏汽车作为战略出资方发起的私募股权投资机构。据悉，GruEnergy 拥有多项硅负极领域的核心专利，其硅负极技术理论上可以实现 8 分钟内充电 0-80% SOC。负



极材料是限制锂离子电池性能持续突破的核心瓶颈之一，目前传统石墨负极的性能已接近理论极限，而硅晶体承载与脱嵌锂离子的能力更强，使得硅基材料具有比石墨更好的比容量与快充性能。小鹏汽车作为以快充作为主打优势的代表企业之一，其旗下资本投资 GruEnergy，显示出电动汽车赛道各方玩家围绕快充技术储备进行的“鏖战”进一步加剧。（来源：高工锂电）

**杉杉科技携手云南石化及西南化销打通产业“价值链”。**5月10日，杉杉科技与中石油云南石化公司、中国石油西南化工销售公司在云南杉杉项目现场签署合作协议，合作三方将在石油焦等人造石墨原材料领域展开深度合作。本次合作，云南石化将主要为杉杉科技提供负极上游材料石油焦，这也是云南石化经过半年多生产准备和两次大的技术调整，突破原料限制，成功将石油焦硫含量由原来的6%降低到1.5%以下基础上达成的合作。根据规划，云南杉杉项目全部达产后，对于石油焦的需求预计为50-60万吨，加上沥青及各种辅料的需求，预计超过百万吨。云南石化的合作加持，有利于杉杉科技打造上游韧性供应链，稳定供给并形成成本优势，强化核心竞争力。（来源：高工锂电）

**国轩高科获大众集团海外 LFP 电芯定点。**近日，国轩高科全资子公司合肥国轩收到大众汽车集团的采购定点函，成为大众汽车海外市场定点供应商。合肥国轩将为大众汽车海外市场提供磷酸铁锂标准电芯电池产品。这意味着国轩高科与大众汽车在国际新能源汽车市场上的利益进一步绑定，以及合作的进一步加深。（来源：高工锂电）

## 4.5 工程机械

**三一牵头申报的“高端装备及材料智能工厂标准应用试点项目”成功入选国家级试点。**近日，国家标准化管理委员会、工业和信息化部联合发布《关于下达2022年度智能制造标准应用试点项目的通知》，由三一牵头申报的“高端装备及材料智能工厂标准应用试点项目”成功入选，再获国家级认可。此次评选正是全国首次开展智能制造标准应用试点建设工作，共59个项目获批，主要围绕智能车间/工厂建设、新模式应用、新技术应用、供应链协同四个重点方向，计划到2024年，形成一批推动智能制造有效实施应用的“标准群”。（来源：中国工程机械工业协会）

**总投资235亿，三一科学城全面动工。**近日，占地2.8平方公里，新建总建筑面积248.5万平方米，总体投资235亿元，瞄准打造世界籍产业创新区的三一科学城项目全面动工。三一科学城是由三一集团携手长沙经开区，以“政企合作”方式，联袂打造的引领城市转型、产业升级的产城综合体典范，建成后将成为集产、学、研、商、居、娱、购于一体的国际产城综合体，未来更将吸引超过3万名应用型科创人才集聚，突破千亿级营收规模。（来源：中国工程机械工业协会）

**铁建重工全电脑三臂凿岩台车获工信部“制造业单项冠军产品”。**近日，国家工信部、中国工业经济联合会颁发了第六批制造业单项冠军产品证书，铁建重工全电脑三臂凿岩台车获评“制造业单项冠军产品”。这是铁建重工继全断面隧道掘进机蝉联单项冠军后，又一系列装备获此殊荣，代表着铁建重工在全断面隧道掘进机和全电脑三臂凿岩台车两项细分产品领域稳居市场和技术全球前列，彰显“中国制造”排头兵的强劲实力。（来源：今日工程机械）



## 5 机械设备重点公司动态

**【高铁电气】年度报告：**公司发布 2022 年年度报告（更正后）。公司 2022 年度实现营业收入为 14.88 亿元，较上年增加 5.18%，公司营业利润为 1.70 亿元。（来源：同花顺 iFinD）

**【康力电梯】年度报告：**公司发布 2022 年年度报告（更正后）。公司 2022 年度实现营业收入 51.15 亿元，同比下降 1.07%，归属母公司净利润 2.74 亿元。（来源：同花顺 iFinD）

**【康惠国际】年度报告：**公司发布 2022 年年度报告（2023 年 5 月二次修订）。公司 2022 年度实现营业收入为 12.04 亿元，同比增长 21.71%，其中，出口海外营业收入 6.46 亿元，占全年营业收入比重为 53.62%。归属母公司净利润 0.22 亿元，同比下降 52.66%。（来源：同花顺 iFinD）

**【恒星科技】：发布募集说明书：**本次向特定对象发行股票的募集资金总额（含发行费用）为不超过 6.50 亿元（含本数），扣除发行费用后的募集资金净额将用于投资以下项目：年产 2000 万公里超精细金刚线扩建项目和补充流动资金及偿还银行贷款。（来源：同花顺 iFinD）

**【天永智能】重大合同：**海天永智能装备股份有限公司全资子公司天永锂电自动化设备（太仓）有限公司于近日与浙江未来新能源电池科技集团有限公司签订《设备买卖合同》涉及 3GWh 锂电池电芯整线交钥匙工程生产线设备，合同金额为人民币 10.50 亿元（含税）。（来源：同花顺 iFinD）

**【华民股份】重大合同：**合同约定自 2023 年 6 月 1 日起至 2026 年 5 月 31 日止，鸿新新能源计划向河北硕日采购石英坩埚 2.16 万件。实际采购价格双方根据市场原材料价格波动协商确定。（来源：同花顺 iFinD）

**【瑞松科技】股东减持：**截至本公告披露日，本次减持计划已完成。公司于 2023 年 5 月 8 日收到颜雪涛先生出具的《关于减持股份计划实施结果的告知函》。颜雪涛先生通过集中竞价方式累计减持公司股份 19.30 万股，占公司总股本的 0.29%，本次减持计划已实施完毕。（来源：同花顺 iFinD）

**【卓郎智能】股东减持：**截至 2023 年 5 月 8 日，控股股东金昇实业持有的公司股份已通过集中竞价的方式共计被动减持 2096.00 万股，占公司总股本的 1.11%，由 8.90 亿股减少至 8.69 亿股，持有公司股份比例由 46.94% 减少至 45.84%。（来源：同花顺 iFinD）

**【杰克股份】股东减持：**因个人资金需求，股东王春元先生、郭卫星先生计划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合计减持公司股份不超过 214.63 万股，即减持比例不超过公司总股本的 0.44%。（来源：同花顺 iFinD）

**【厦工股份】股东增持：**厦门厦工机械股份有限公司的控股股东厦门海翼集团有限公司于 2023 年 5 月 10 日通过集中竞价交易方式合计增持公司股份 728.65 万股，占公司总股本的 0.41%。（来源：同花顺 iFinD）

**【威派格】政府补助：**上海威派格智慧水务股份有限公司及控股子公司自 2022 年 12 月 5 日至 2023 年 5 月 10 日期间，累计收到政府补助 2235.45 万元。（来源：同花顺 iFinD）

**【易成新能】政府补助：**河南易成新能股份有限公司全资子公司及下属孙公司于

2023年4月获得政府补助资金共计143.55万元，截止本公告日，上述政府补助资金已经全部到账。（来源：同花顺 iFinD）

**【美畅股份】对外投资：**为满足未来战略发展需要、扩展业务规模，杨凌美畅新材料股份有限公司拟以全资子公司杨凌美畅科技有限公司为实施主体投资建设高效电镀金金刚石线生产线建设项目，项目落地在陕西省杨凌示范区，项目拟投资金额不超过4亿元人民币。（来源：同花顺 iFinD）

**【伟隆股份】对外投资：**岛伟隆阀门股份有限公司拟以现金向全资子公司伟隆（香港）实业有限公司增资255万美元，同时，香港伟隆拟出资255万美元与沙特YASTEM公司在沙特阿拉伯设立合资公司——伟隆阿拉伯有限公司(WEFLO Arabia Ltd.)（合资公司名称最终以沙特工商部门核准登记名称为准）。股东香港伟隆、YASTEM公司分别持有合资公司51%、49%的股权。合资公司设立后将成为香港伟隆控股子公司并纳入公司合并报表范围。（来源：同花顺 iFinD）

**【东方智造】对外投资：**基于现有精密数显量具与配套设备研发生产的智能制造主业，公司拟开展智能物流自动化产线业务，拟以自有资金160万元人民币收购名客（山东）智能制造有限公司100%股权，同时拟以自有资金对其增资2000万元人民币。（来源：同花顺 iFinD）

**【杭氧股份】对外投资：**为加强公司与客户的持续深度合作，推动气体产业融合发展，公司与浙江华友钴业股份有限公司协商，双方拟成立合资公司衢州杭氧华友气体有限公司，合资公司注册资本为1.45亿元，其中公司以自有资金出资7,395万元，占比51%；华友钴业出资7,105万元，占比49%。（来源：同花顺 iFinD）

**【杭氧股份】人事变动：**杭氧集团股份有限公司于近日收到公司董事郭一迅先生递交的书面辞职报告。郭一迅先生因工作原因，申请辞去公司第七届董事会董事职务。（来源：同花顺 iFinD）

**【浙江大农】人事变动：**聘任李强先生为公司副总经理，任职期限至第三届董事会届满之日，自2023年5月12日起生效。上述聘任人员持有公司股份0股，占公司股本的0.00%，不是失信联合惩戒对象。（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。