

# 机械设备

## 微观数据支持制造业景气拐点来临

**本周主题研究：**重点关注制造业需求景气拐点。宏微观指标均表明，制造业景气度有所回暖，通用设备迎来投资机遇。**1、微观层面，注塑机配套机械手龙头厂商伯朗特出货量止跌回升。**3月份，伯朗特机械手出货2000台，同比增长13%，自去年9月份以来持续下滑趋势扭转。根据我们前期分析，注塑机龙头海天国际中国市场收入通常领先国内制造业固定资产投资增速约1年左右。因此，上游零部件机械手销量可作为重要的拐点指标。**2、宏观层面，三月PMI超预期，关注生产回暖带动的扩产预期。**三月国内制造业PMI为50.5%，连续三个月低于临界点后重返扩张区间。反弹中生产指数贡献63%以上。根据国盛固收组观点，除春节因素影响，PMI指向内需可能企稳。生产回暖有望带动产能扩张，注塑机、工业机器人等通用设备预期将迎来需求拐点。**重点关注：**工业机器人系统集成商拓斯达、机器人全产业布局埃斯顿、注塑机厂商伊之密等。

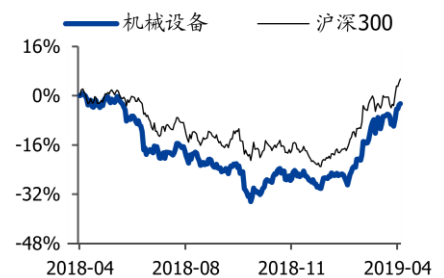
**本周核心观点：**本周继续重点推荐锂电设备领域，强调动力电池的扩产确定性高，且下半年将迎来密集招标期，行业集中度提升趋势已然成型，国内动力电池厂商海外扩张逻辑逐渐显现，龙头设备企业将充分受益此轮行业扩张周期，重点推荐先导智能、科恒股份等。继续重点推荐激光设备，尤其看好工业激光器应用渗透率提升，应用品类扩张以及龙头企业对国际巨头的持续替代，叠加3月制造业PMI重回荣枯线，短期经济指标回暖，重点推荐锐科激光。工程机械方面，关注龙头企业市占率提升带来的改善空间，重点关注三一重工、恒立液压；浙江鼎力一季度业绩有望超预期，竞争力持续夯实看好长期成长空间；国内油服市场景气度仍高，国内资本开支确定性支撑行业维持高增长，重点关注杰瑞股份，通源石油，海油工程等；自下而上方面，重点推荐电力巡检机器人企业亿嘉和、关注其市场和产品的双向拓展；重点关注物联网燃气表企业金卡智能，关注地方燃气公司对物联网表的推广积极性。

**一周市场回顾：**本周机械板块上涨5.04%，沪深300上涨4.70%。年初以来，机械板块上涨34.26%，沪深300上涨28.51%。本周机械板块涨跌幅榜排名前五的个股分别是：精准科技（46.48%）、威派格（36.61%）、厚普股份（32.13%）、三超股份（25.93%）、汉威科技（23.24%）；涨跌幅榜最后五位个股分别是：杭齿前进（-7.43%）、\*ST天马（-6.97%）、冀东装备（-4.53%）、必创科技（-4.12%）、金轮股份（-3.28%）。

**风险提示：**基建投资不达预期，制造业周期性下滑风险。

增持（维持）

### 行业走势



### 作者

分析师 姚健

执业证书编号：S0680518040002

邮箱：yaojian@gszq.com

分析师 罗政

执业证书编号：S0680518060002

邮箱：luozheng@gszq.com

研究助理 彭元立

邮箱：pengyuanli@gszq.com

### 相关研究

- 1、《机械设备：科创板报告系列——制造为基，装备升级》2019-04-02
- 2、《机械设备：锂电全产业链趋向市场化，设备凸显龙头优势》2019-03-31
- 3、《机械设备：激光器专题：高功率持续渗透，新品类扩容开启》2019-03-24



## 内容目录

一、微观数据支持制造业景气拐点来临.....	3
1.1、为什么以注塑机作为国内制造业景气跟踪微观指标? .....	3
1.2、注塑机与国内制造业投资完成额波动趋势较一致.....	4
1.3、关注制造业景气拐点.....	5
1.3.1 下滑趋势扭转, 伯朗特机械手出货量3月份止跌回升.....	5
1.3.2 3月PMI超预期, 生产回暖有望带动的扩产预期 .....	6
二、行业重大事项.....	7
三、上市公司跟踪.....	9
四、本周重点推荐.....	10
五、一周市场回顾.....	10
六、风险提示 .....	12

## 图表目录

图表 1: 注塑机下游应用分布.....	3
图表 2: 国内主要注塑机厂商 2018 年营业收入(亿元).....	4
图表 3: 海天国际中国市场收入增速与国内制造业固定资产投资完成额增速比较 .....	4
图表 4: 海天国际中国市场收入增速与国内机器人销量增速比较.....	5
图表 5: 伯朗特机械手产品.....	5
图表 6: 伯朗特机械手销量.....	6
图表 7: 3月PMI超预期回升.....	6
图表 8: 本周上市公司业绩.....	9
图表 9: 本周上市公司股东与高管减持.....	10
图表 10: 本周上市公司限售解禁.....	10
图表 11: (2019/04/01-2019/04/04) 一周市场涨幅情况: 机械板块上涨 5.04% .....	11
图表 12: 年初以来市场涨幅情况: 机械板块上涨 34.26%.....	11
图表 13: 本周个股涨幅前五名.....	11
图表 14: 本周个股跌幅后五名.....	12
图表 15: 截止 2019/04/04 市场与机械板块估值变化: PE.....	12
图表 16: 截止 2019/04/04 市场与机械板块估值变化: PB.....	12

## 一、微观数据支持制造业景气拐点来临

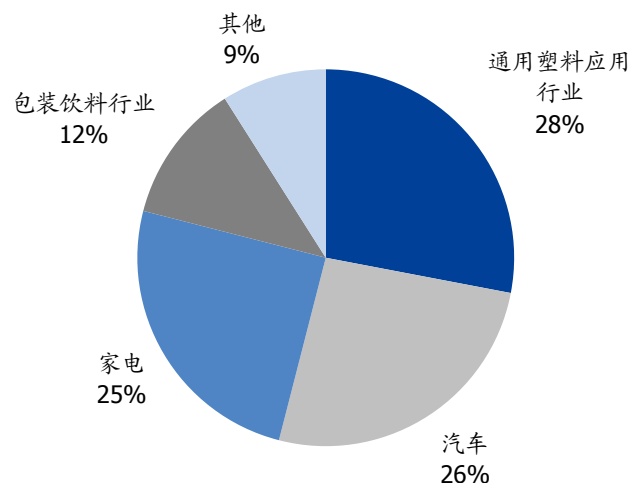
### 1.1、为什么以注塑机作为国内制造业景气跟踪微观指标？

机械设备从属性上看分成两大类，一类是通用设备，比如工业机器人、激光设备、注塑机等，下游往往涉足大部分制造业门类，与整体制造业投资景气度紧密联系；一类是专用设备，比如锂电设备、半导体设备等，其景气度往往与单一行业相关。

所以跟踪工业机器人、激光设备、注塑机等行业的销售数据对于验证、判断和预测制造业景气周期拐点非常重要。目前，国内工业机器人目前需求40%以上来自汽车及3C行业，其他制造业机器人密度较低，通用设备属性尚不明确；大功率激光设备销售数据观测周期较短等，考虑到数据的完整性以及有效性，因而选取注塑机行业销售数据作为观测指标。

注塑机，是最重要的一类塑料机械，占整体产值比重约40%。注塑机主要用于将已塑化熔融的塑料注射入闭合成形模具内，再经过固化定型后，制成各种形状的塑料产品。其广泛应用于工业制造领域，汽车、家电、包装饮料等细分子行业居多，占比约63%。

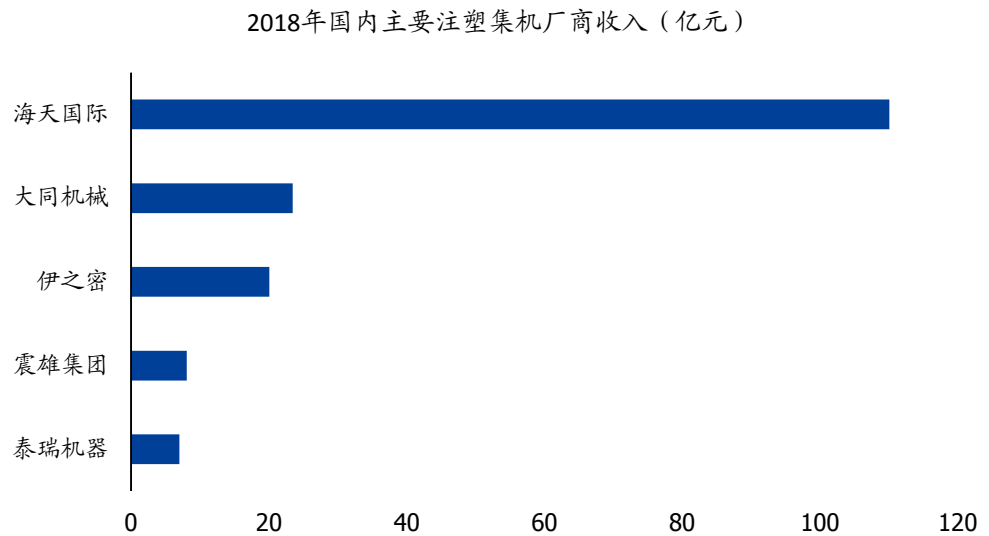
图表 1: 注塑机下游应用分布



资料来源：《2012年中国塑料机械工业年会》，国盛证券研究所

目前，国内企业主要占据中低端市场，并逐步往高端市场突破，欧美及日本仍然占据这领先地位。海天国际（1882.HK）为国内注塑机行业龙头，国内市占率超40%。2018年其营业收入约110亿元，位列第二的大同机械收入仅23.5亿元，约其五分之一。考虑到海天国际历史报表数据充分且国内稳固的龙头地位，我们以其中国市场收入增速与国内制造业固定资产投资完成额增速进行比较分析。

图表 2: 国内主要注塑机厂商 2018 年营业收入(亿元)



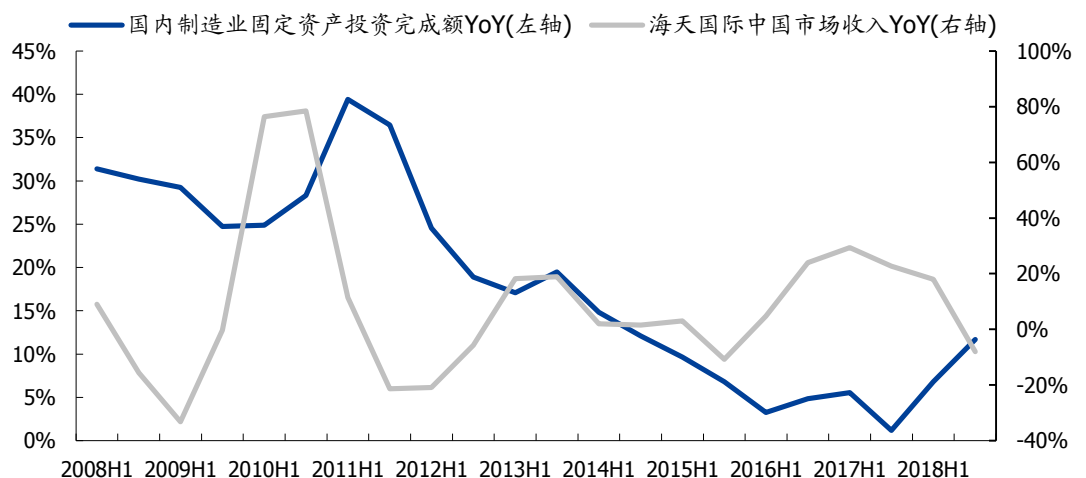
资料来源: wind, 国盛证券研究所

### 1.2、注塑机与国内制造业投资完成额波动趋势较一致

从微观公司收入角度验证宏观制造业投资完成额波动，结果显示：**海天国际中国市场收入增速领先国内制造业固定资产投资增速约 1 年，平移后两者波动趋势较一致。**时滞原因在于，中游设备企业通常在交货之后便进行收入确认，而下游生产企业还需进行设备调试、产线整合等，在达成实际产能后才会将其转固确认。

制造业固定资产投资完成额是一个相较迟滞的景气度判断指标。从 2018 年海天国际国内市场收入持续下滑看，2019 年制造业固定资产投资完成额增速预计将迎来下行拐点。

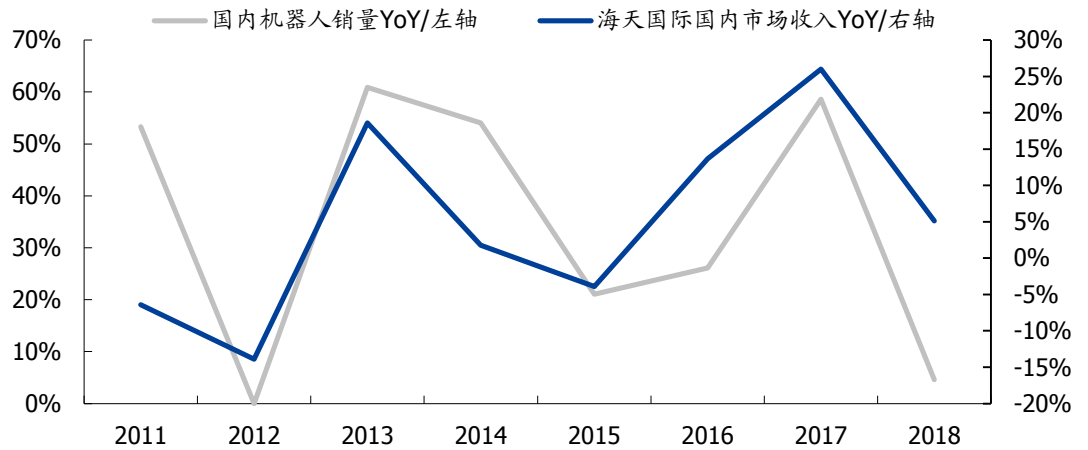
图表 3: 海天国际中国市场收入增速与国内制造业固定资产投资完成额增速比较



资料来源: wind, 国盛证券研究所

此外，我们还观察到，国内机器人销量增速波动趋势与海天国际国内市场收入增速亦较为一致。主要两方面理解，一是汽车均是两者下游应用最大领域，占比均接近30%，因此其需求的变化会更明显的影响需求端的走势；另一方面，工业机器人一般领域应用的渗透速度可能超出预期，随制造业宏观景气度变化的属性加强。整体上看，我们可以结合工业机器人及注塑机两个细分通用设备类去前瞻判断制造业的景气度变化。

图表 4: 海天国际中国市场收入增速与国内机器人销量增速比较



资料来源: wind, 国盛证券研究所

### 1.3、关注制造业景气拐点

此次我们对于制造业景气拐点的判断主要基于两方面：一是，伯朗特生产的注塑机配套用机械手出货量在3月份同比回升，自去年9月份以来持续下滑趋势扭转；二是，3月PMI超预期，反弹中生产指数贡献63%以上，生产回暖有望带动的扩产预期。

#### 1.3.1 下滑趋势扭转，伯朗特机械手出货量3月份止跌回升

伯朗特主营注塑成型机用机械手及周边自动化设备的研发、生产和销售，同时提供自动化生产线的整体解决方案，为注塑机整机制造厂商的上游零部件供应商。2017年其机械手销量达1.73万台，占国内总销量比例的17.28%，居国内首位。

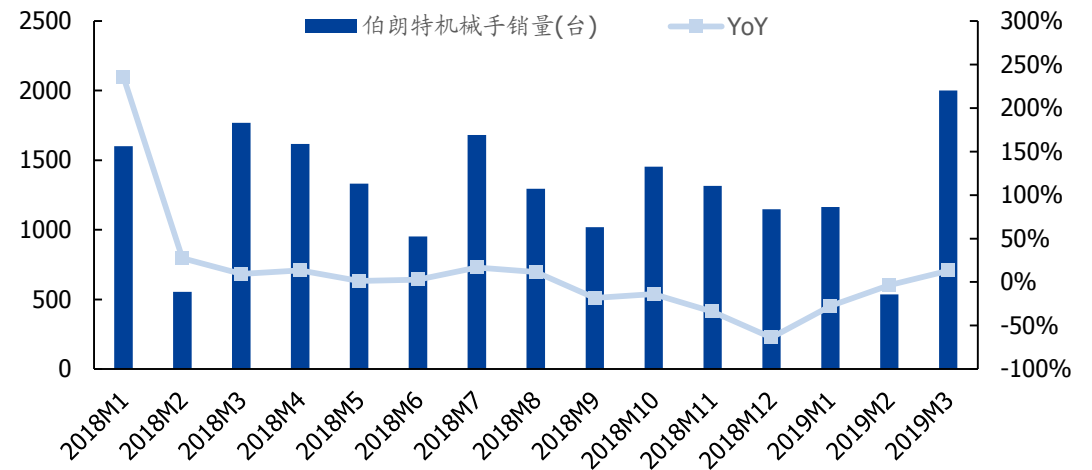
图表 5: 伯朗特机械手产品



资料来源: 公司官网, 国盛证券研究所

**3月份出货量止跌回升，4、5月份预期旺盛。**伴随下游需求放缓，自2018年8月份以来，伯朗特机械手出货量同比增速持续下滑，至2018年12月份达历史底部低值-63%。2019年一季度以来，增速迎来回暖拐点，并于3月份实现正增长，扭转连续9个月的下滑趋势。结合下游需求及自身发展规划，公司预期在2019年销售机械手2.5万台，同比同比增长58.25%。3月数据拐点及公司全年乐观预期，我们认为下游制造业景气度大概率可持续回升。

图表6: 伯朗特机械手销量

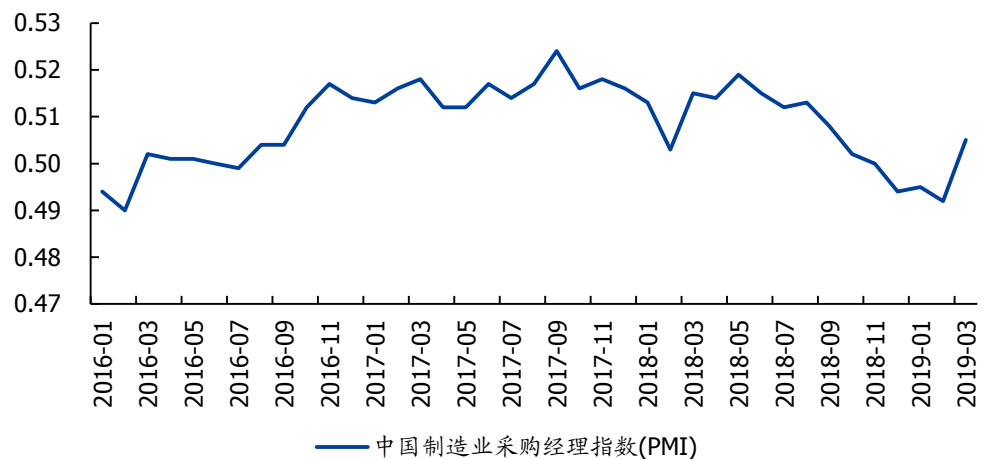


资料来源: wind, 国盛证券研究所

### 1.3.2 3月 PMI 超预期，生产回暖有望带动的扩产预期

2019年3月，PMI为50.5%，远超市场预期49.6%，重回临界点上。PMI反弹中生产指数贡献63%，制造业逐步进入开工阶段。

图表7: 3月 PMI 超预期回升



资料来源: wind, 国盛证券研究所

参照国盛固收组观点，3月 PMI 超预期可从两方面解读：

一是，“春节因素”推高。2019春节在2月初，其对生产的负面影响集中在2月。对于PMI等环比指标而言，春节导致2月数据较弱，从而推高3月环比增速。从历史数据来看，2019年3月制造业PMI比2月高出1.3，略高于2011、2016和2018的1.2，低于

2012 的 2.1。

**二是，前期政策效应逐渐释放，基建托底内需。**我们注意到 3 月建筑业商务活动指数在 61.7% 的高位景气区间，专项债额度提前下达以及地方政府性基金支出提速，可能对内需产生一定的支撑作用。

整体看，一季度 PMI 仍在下滑，但相较 2018 年 12 月份有所收窄，且 3 月份大幅改善，其有望成为经济企稳的预期拐点。

## 二、行业重大事项

### 工程机械：日本建机出口同比连增 5 个月 中国市场竞争激烈

**(1) 日本建机出口同比连增 5 个月 中国市场竞争激烈** (新闻来源：第一工程机械网)

根据日本建设机械工业会，2 月日本建筑机械出货额(包括补给配件在内的总额)为 2376 亿日元，同比增长 9.0%。无论是面向日本国内还是海外市场都保持坚挺，连续 5 个月同比增长。面向中国的出货由于 2019 年的春节早于去年而呈现出同比增长，但春节过后面临着严峻的竞争环境。日本的内需(国内)增长 9.1%，达到 812 亿日元，连续 5 个月同比增长。液压挖掘机增长 37.9%，达到 215 亿日元，由于排放限制而下滑的需求出现了复苏。

### 轨交设备：4 月 1 日起铁路货运降价降费！让利 60 个亿

**(1) 重磅！住建部发布城市轨道交通信号工程施工/自动售检票系统工程质量验收标准** (新闻来源：RT 轨道交通)

4 月 3 日，住建部发布了《城市轨道交通信号工程施工质量验收标准》、《城市轨道交通自动售检票系统工程质量验收标准》。批准《城市轨道交通信号工程施工质量验收标准》为国家标准，编号为 GB/T50578-2018，自 2018 年 10 月 1 日起实施。原国家标准《城市轨道交通信号工程施工质量验收规范》GB50578-2010 同时废止。

**(2) 4 月 1 日起铁路货运降价降费！让利 60 个亿** (新闻来源：铁路观察)

自 4 月 1 日起，铁路部门将下浮铁路货物运价，取消和降低部分货运收费，预计每年向广大货主和企业让利约 60 亿元，以实际行动落实中央决策部署，支持实体经济发展。根据国家有关部门通知，自 4 月 1 日起，下调铁路运输服务增值税税率，中国铁路总公司决定，同步对国铁运输的整车、零担、集装箱等货物运价相应下浮，取消翻卸车作业服务费等 6 项杂费，降低货车延期占用费等 4 项收费标准，主动将减税降费效应传递给下游企业。

### 锂电设备：新能源汽车补贴政策出炉 德企赛路诺 75 亿投建电池项目

**(1) 重磅！财政部等四部门：关于进一步完善新能源汽车推广应用财政补贴政策的通知** (新闻来源：旺材锂电)

3 月 26 日，财政部、工业和信息化部、科技部、发展改革委发布关于进一步完善新能源汽车推广应用财政补贴政策的通知，即对 2019 年新能源汽车补贴政策。

**(2) 德企赛路诺 75 亿在南京投建电池项目** (新闻来源：旺材锂电)

3 月 27 日，德国赛路诺公司(Celluno)新能源电池项目启动仪式在南京举行。该项目总投

资 10 亿欧元（约合人民币 75.29 亿元），产能为 150 亿瓦时，预计 2020 年底第一期建成投产，2025 年底三期建成投产，项目达产后预计营收 150 亿人民币。

### **(3) 特斯拉第一季度交付量达 6.3 万辆 环比大跌 31% (新闻来源:)**

当地时间 4 月 3 日，美国电动汽车制造商特斯拉公布了其 2019 年第一季度产销量。特斯拉称，该公司在第一季度总共生产了 77,100 辆汽车，包括 62,950 辆 Model 3 和 14,150 辆 Model S 和 X；交付量约为 63,000 辆（包括约 50,900 辆 Model 3 和 12,100 辆 Model S 和 X），较去年同期暴涨 110%，但较上一季度下降 31%。

### **(4) 680 亿元 80GWh 万向的“野心”与“压力” (新闻来源: 高工锂电)**

3 月 25 日，总投资达 680 亿元万向创新聚能城电池和储能项目在萧山区正式开工，新闻通稿消息称，达产后，将形成年产 80G 瓦时电池生产能力。

## **半导体设备：总投资三亿美元 ASM 半导体材料项目签约落户九江经开区**

### **(1) 总投资三亿美元 ASM 半导体材料项目签约落户九江经开区 (新闻来源: semi 大半导体产业网)**

4 月 1 日，ASM 太平洋科技有限公司总投资 3 亿美元的 ASM 半导体材料项目正式签约落户九江经开区。市委书记林彬杨看望，市委副书记、市长谢一平，ASM 太平洋科技有限公司首席运营总监徐靖民，执行副总裁周全出席签约仪式。谢一平代表市委、市政府对项目的签约表示热烈的祝贺，他说，举行 ASM 半导体材料九江项目签约仪式，这是我市深入实施“项目品质提升年”的又一重大成果。ASM 太平洋科技有限公司作为全球最大的半导体、LED 集成和封装设备制造商，建设九江半导体材料项目，必将进一步完善经开区电子信息产业链条，为全市高质量跨越式发展注入新的强大动力。

## **油服：布伦特原油价格上升，EIA 原油库存大涨**

**(1) 布伦特原油价格上升，美国石油钻井数比上周增加 15 座** (新闻来源: 国际石油网) 截止 4 月 4 日，布伦特原油期货结算价为 69.64 美元/桶，较上周初 68.62 美元/桶的价格，上升 1.02 美元/桶；据贝克休斯统计数据，4 月 4 日当周，美国石油活跃钻井数比上周增加 15 座至 831 座。

### **(2) EIA 原油库存意外大增 但两大利好助油价持稳于五个月高位** (新闻来源: 国际石油网)

美国 WTI 5 月原油期货电子盘价格周三(4 月 3 日)收盘下跌 0.09 美元，跌幅 0.14%，报 62.49 美元/桶。油价周三小幅回落，此前美国政府数据显示原油库存意外增加，但油价仍坚守在近五个月高位附近，因石油输出国组织(OPEC)主导的减产和对伊朗的制裁收紧了供应前景。与此同时，ICE 布伦特 6 月原油期货电子盘价格收盘上涨 0.14 美元，涨幅 0.2%，报 69.51 美元/桶。美国能源信息署(EIA)称，上周美国原油库存增加 720 万桶，因净进口攀升，产量小幅上升至创纪录新高，且炼厂产能利用率放缓。

## **3C 自动化：赋能未来汽车发展 艾迈斯半导体助力激光雷达降成本**

**(1) 赋能未来汽车发展 艾迈斯半导体助力激光雷达降成本** (新闻来源: OFweek 激光) 汽车行业正在经历着前所未有的变革发展，随着智能网联、自动驾驶等的快速发展，将来会看到各种各样的传感应用场景。激光雷达作为自动驾驶汽车的“眼睛”，伴随着自动驾驶的落地，市场需求量也在快速增长。基于此，作为一家传感器的半导体公司，艾迈斯开始重点发力汽车领域。近两年来，艾迈斯半导体深耕中国市场，发展速度迅猛，是近年来营收增长最高的半导体公司之一，2016 至 2019 年预期实现了 60% 的年复合增长率。2017 年业绩增长 97%，主要来自于手机市场，整体来看，消费和通讯市场占比艾



迈斯营收的 69%，另外 31% 来自汽车、工业和医疗市场。基于 2017 年，2018 年的业绩也非常喜人，年度增长 34%。

## 智能制造：中国国产机器人企业携最前沿科技闪耀汉诺威工博会

**(1) 中国国产机器人企业携最前沿科技闪耀汉诺威工博会**（新闻来源：OFweek 机器人网）

近日，德国汉诺威工博会盛大开幕。本次展会，新松携多款创新技术与产品同众多国际知名企业竞技交流。本次代表新松参展的 HSCR5 复合机器人是国内首台智能柔性 7 轴复合机器人。此外，新松作为全球最早参与 5G 工业领域应用示范的企业之一，包括协作机器人在内的系列创新产品不断与 5G 技术融合发展，本次展出的 DSCR3 双臂协作机器人，是国内首台双臂协作机器人，集成了 2 个七自由度协作机器人，双臂与视觉高效配合，重复定位精度达到 0.02 mm 左右，达到国际先进水平。

**(2) 通快收购飞利浦光子学 将扩充大功率二极管激光器业务**（新闻来源：光伏资讯）  
 2019 年 4 月 1 日起，高科技公司通快宣布将完成对飞利浦光子学业务的收购，该收购于 2018 年 12 月时宣布。此次收购将成立一个名为通快光学元件（TRUMPF Photonic Components）的新业务部门，并将由 Lutz Aschke 和 Joseph Pankert 领导。Lutz Aschke 自 2016 年以来一直担任通快集团激光技术首席财务官，而 Joseph Pankert 自 2009 年以来一直担任飞利浦光子学总经理。

## 能源产业链：第二批光伏扶贫目录总规模 3.2GW

**(1) 财政部下发第二批光伏扶贫目录：总规模 3.2GW，含户用、村级及集中式光伏电站**（新闻来源：光伏资讯）

3 月 29 日，中华人民共和国财政部下发了《关于公布可再生能源电价附加资金补助目录（光伏扶贫项目）的通知》。

**(2) 光伏硅料价格雪崩，部分硅料厂计划停产检修!**（新闻来源：光伏资讯）

根据 PVinfolink 的统计，3 月份以来，菜花料的价格一直持续下降，跟致密料的价差也有所增加。就在上周，菜花料的价格还在 63~70 元/kg，均价为 65 元/kg。据业内人士介绍，本周部分企业菜花料的价格已经下调至 58~60 元/kg，仅一周的降幅就高达 9%!

## 三、上市公司跟踪

### 业绩

图表 8：本周上市公司业绩

公司代码	公司简称	2019 年一季度业绩预期 (亿元)	同比增长
300164.SZ	通源石油	0.1-0.14	178.16%-289.43%
300457.SZ	赢合科技	0.60—0.78	0%--30%
000811.SZ	冰轮环境	1.5-1.85	762.21%-916.72%

资料来源：wind，国盛证券研究所

### 增发重组

无

### 股东与高管减持

图表 9: 本周上市公司股东与高管减持

公司代码	公司简称	总股本 (亿股)	变动股份 (万股)	变动比例	参考市值 (万元)	总市值 (亿元)	状态
002526.SZ	山东矿机	17.83	≤239	0.13%	—	53.13	拟减持
002184.SZ	海得控制	2.41	≤293.97	1.218%	—	30.83	拟减持

资料来源: wind, 国盛证券研究所

### 股东与高管增持

无

### 股权激励

无

### 限售解禁

图表 10: 本周上市公司限售解禁

公司代码	公司简称	流通股份 (万股)	解禁数量 (万股)	占比	解禁上市日期
002796.SZ	世嘉科技	16831.01	434.4472	2.5812%	2019年4月10日

资料来源: wind, 国盛证券研究所

## 四、本周重点推荐

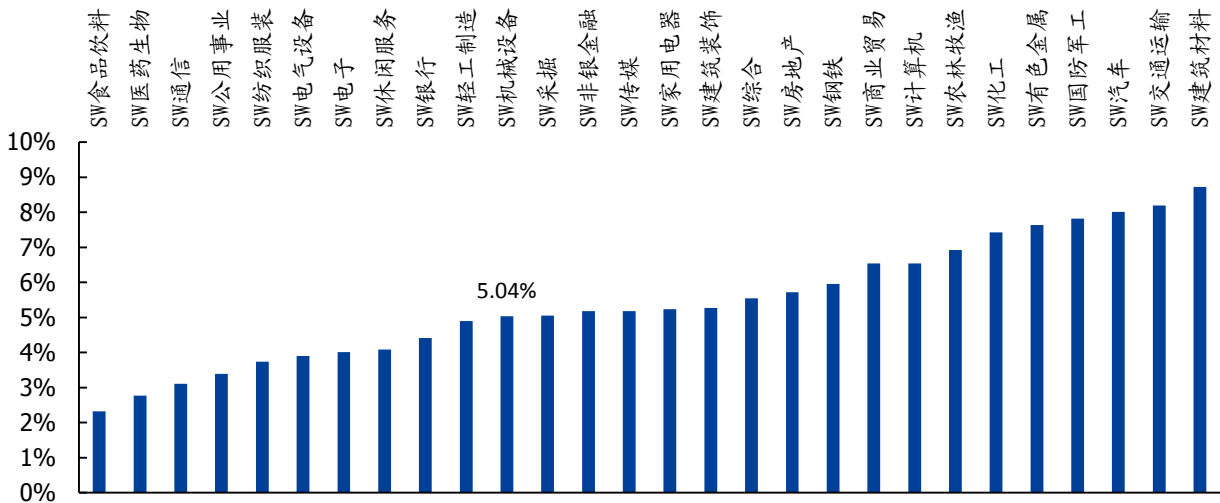
捷佳伟创, 亿嘉和, 金卡智能, 浙江鼎力, 杰克股份。

## 五、一周市场回顾

4月1日~4月4日, 机械板块上涨**5.04%**, 沪深**300**上涨**4.70%**。年初以来, 机械板块上涨**34.26%**, 沪深**300**上涨**28.51%**。本周机械板块涨跌幅榜排名前五的个股分别是: 精准科技(46.48%)、威派格(36.61%)、厚普股份(32.13%)、三超股份(25.93%)、汉威科技(23.24%); 涨跌幅榜最后五位个股分别是: 杭齿前进(-7.43%)、\*ST天马(-6.97%)、冀东装备(-4.53%)、必创科技(-4.12%)、金轮股份(-3.28%)。

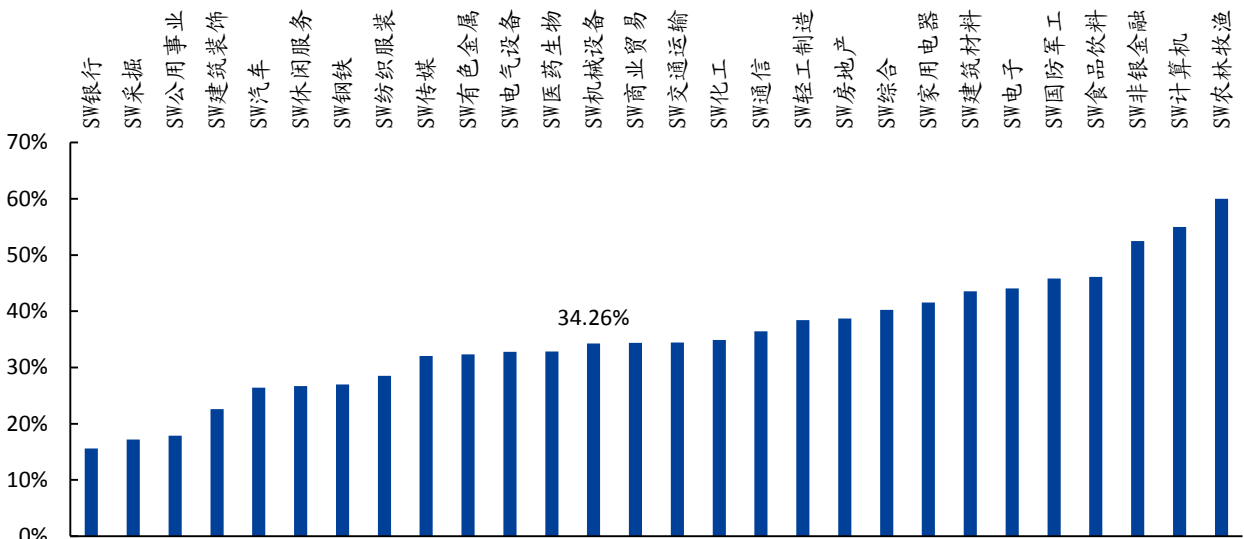
4月4日收盘, 机械行业整体**PE(TTM)**为**44.74**倍、**PB(MRQ)****2.51**倍, 相对沪深**300**溢价率分别为**236.21%**、**65.21%**, 相对创业板溢价率分别为-64.21%、-36.30%。

图表 11: (2019/04/01-2019/04/04) 一周市场涨幅情况: 机械板块上涨 5.04%



资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 12: 年初以来市场涨幅情况: 机械板块上涨 34.26%



资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 13: 本周个股涨幅前五名

涨幅排名	公司代码	公司名称	最新日收盘价(元)	近一周股价涨跌幅	年初至今股价涨跌幅
1	300099.SZ	精准信息	9.77	46.48%	138.88%
2	603956.SH	威派格	35.11	36.61%	327.65%
3	300471.SZ	厚普股份	14.23	32.13%	161.58%
4	300554.SZ	三超新材	23.60	25.93%	26.54%
5	300007.SZ	汉威科技	17.18	23.24%	75.13%

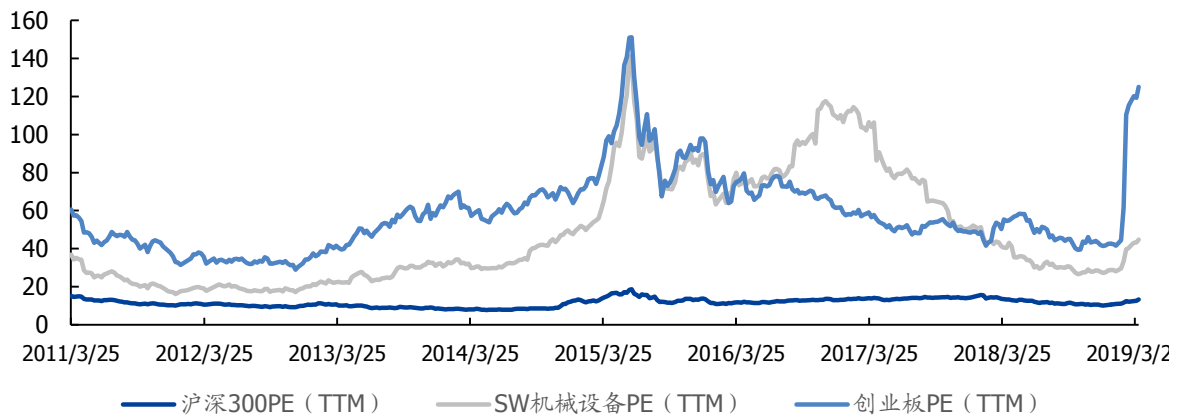
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 14: 本周个股跌幅后五名

跌幅排名	公司代码	公司名称	最新日收盘价(元)	近一周股价涨跌幅	年初至今股价涨跌幅
1	601177.SH	杭齿前进	13.20	-7.43%	46.99%
2	002122.SZ	*ST 天马	3.07	-6.97%	86.06%
3	000856.SZ	冀东装备	18.13	-4.53%	25.90%
4	300667.SZ	必创科技	31.67	-4.12%	19.10%
5	002722SZ	金轮股份	18.43	-3.66%	29.79%

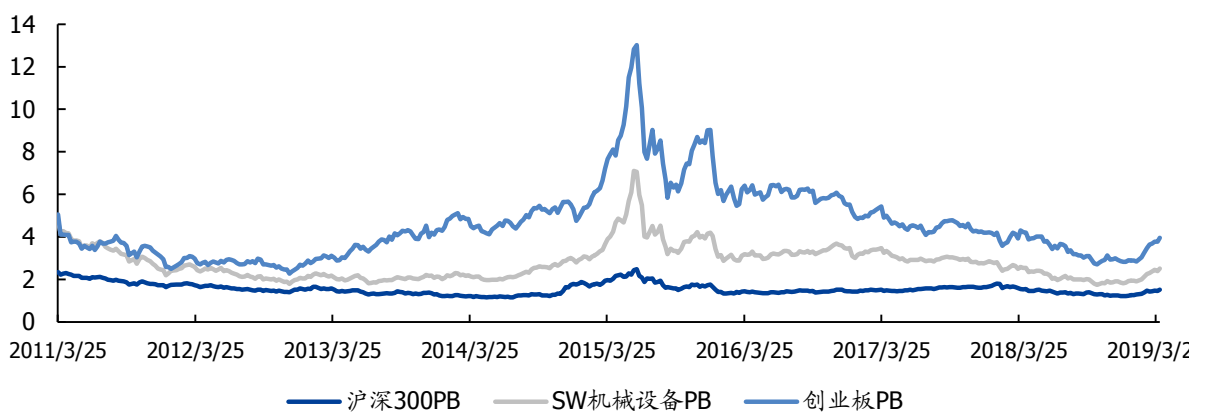
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 15: 截止 2019/04/04 市场与机械板块估值变化: PE



资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 16: 截止 2019/04/04 市场与机械板块估值变化: PB



资料来源: wind, 国盛证券研究所

## 六、风险提示

风险提示: 基建投资不达预期, 制造业周期性下滑风险。

### 免责声明

国盛证券有限责任公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本公司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。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，但本公司及其研究人员对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可能会随时调整。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见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，对本报告所含信息可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。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的资料、工具、意见、信息及推测只提供给客户作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有本报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。

本报告版权归“国盛证券有限责任公司”所有。未经事先本公司书面授权，任何机构或个人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。任何机构或个人如引用、刊发本报告，需注明出处为“国盛证券研究所”，且不得对本报告进行有悖原意的删节或修改。

### 分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的任何观点均精准地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法，结论不受任何第三方的授意或影响。我们所得报酬的任何部分无论是在过去、现在及将来均不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

### 投资评级说明

投资建议的评级标准		评级	说明
评级标准为报告发布日后的6个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。其中A股市场以沪深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；香港市场以摩根士丹利中国指数为基准，美股市场以标普500指数或纳斯达克综合指数为基准。	股票评级	买入	相对同期基准指数涨幅在15%以上
		增持	相对同期基准指数涨幅在5%~15%之间
		持有	相对同期基准指数涨幅在-5%~+5%之间
		减持	相对同期基准指数跌幅在5%以上
	行业评级	增持	相对同期基准指数涨幅在10%以上
		中性	相对同期基准指数涨幅在-10%~+10%之间
减持		相对同期基准指数跌幅在10%以上	

### 国盛证券研究所

#### 北京

地址：北京市西城区锦什坊街35号南楼

邮编：100033

传真：010-57671718

邮箱：gsresearch@gszq.com

#### 南昌

地址：南昌市红谷滩新区凤凰中大道1115号北京银行大厦

邮编：330038

传真：0791-86281485

邮箱：gsresearch@gszq.com

#### 上海

地址：上海市浦明路868号保利One56 10层

邮编：200120

电话：021-38934111

邮箱：gsresearch@gszq.com

#### 深圳

地址：深圳市福田区益田路5033号平安金融中心101层

邮编：518033

邮箱：gsresearch@gszq.com