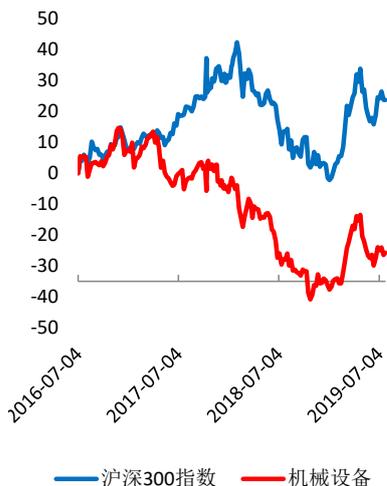


行业周报

投资评级 看好
评级变动 维持评级



长城国瑞证券研究所

分析师：
黄文忠
huangwenzhong@gwgsc.com
执业证书编号：S0200514120002

联系电话：0592-5169085
地址：厦门市思明区莲前西路2号
莲富大厦17楼

长城国瑞证券有限公司

机械设备行业双周报 2019年第16期（总第137期）

5G时代换机周期到来，关注半导体设备

公司动态：

本报告期机械设备行业指数涨幅为-7.41%，跑输沪深300指数（-5.83%）。机械设备三级行业指数普跌，其中内燃机、环保设备、工程机械跌幅居前，跌幅分别为11.63%、11.60%、11.05%。截止到2019年8月9日，机械设备行业PE（TTM整体法，剔除负值）为26.13x（上期末为27.29x）。

2019年7月29日-2019年8月9日，两市机械设备行业上市公司股东整体净减持3.75亿元，其中7家上市公司股东共增持64.13万元，11家上市公司的股东共减持3.76亿元。

截止2019年8月12日，机械设备行业共有40家上市公司公布了2019年上半年业绩情况。其中，26家公司归母净利润实现增长，14家公司归母净利润为负增长。

行业资讯速览：

◆5G网络建设迎火热施工期 年内基站有望达15万台

随着5G商用牌照正式发放，5G网络基础设施建设迎来火热施工期。《经济参考报》记者获悉，今年国内5G基站数量预计将达到15万台，其中北京、上海、成都、深圳等城市均计划于年底建成超过一万台5G基站。三大运营商今年在5G方面的投入有望超过400亿元。业内指出，5G基建建设将进一步促进基站天线、网络设备、光纤光缆等设备供应行业的发展。（资料来源：经济参考报）

◆海南联通在全省开通5G移动网络

8月1日，海南联通完成了全省19个市县48个5G移动网站点的开通，率先在全省实现了5G网络覆盖到市县。

自2018年启动5G网络布局以来，海南联通不断加快5G商用步伐，顺利在全省19个市县推进完成5G试验网的建设开通任务。目前，海南联通已经完成5G NSA核心网的改造升级，同时完成SA核心网的建设，具备了5G NSA和SA混合组网接入能力，已在市县政府办公区、海南大学、海南国际会展中心、三亚凤凰机场等区域开通了48个5G基站。利用5G技术，海南联通进行了



车联网展示及博鳌亚洲论坛年会、海口两会的 5G 直播,并在医疗、传媒、教育、旅游等行业进行 5G 应用试点。据了解,海南联通首批 5G 终端已经开始预售,海南进入 5G 商用的步伐正在不断加速。(资料来源:海南日报)

◆宁夏移动首批 5G 号卡 8 月 10 日将投入使用

8 月 5 日,记者从中国移动宁夏公司了解到,宁夏移动首批 5G 专属号段 198 将于 8 月 10 日正式投入使用,中国移动已推出相关友好客户测试套餐。届时,有需要的用户可前往宁夏移动各营业厅直接申请办理。(资料来源:宁夏日报)

◆5G “换机潮”将至

8 月 5 日凌晨 0 点,中兴天机 Axon 10 Pro 5G 版正式开售。

8 月 16 日,华为 Mate X 5G 版本将正式销售,售价 6199 元,支持 NSA/SA 两种模式。vivo 首款 5G 商用手机 iQOO Pro 定档 8 月 22 日上市。(资料来源:上海证券报)

◆特斯拉官宣上海工厂年底投产

8 月 7 日早间,特斯拉官方微博宣布,动工至今仅仅 7 个月时间,特斯拉上海超级工厂建设顺利,预计在 2019 年年底正式投产。(特斯拉官方微博)

投资建议:

海南联通在全省开通 5G 移动网络,宁夏移动首批 5G 号卡 8 月 10 日将投入使用,中兴天机 Axon 10 Pro 5G 版正式开售,华为 Mate X 5G 版本、vivo 首款 5G 商用手机 iQOO Pro 也将在本月发售,目前我国 5G 网络和终端商用加速落地,5G 时代换机周期到来,以智能手机为代表的 3C 产品进入技术更新周期,进而带来半导体行业的新一轮投资周期,关注半导体设备的国产化机会。

风险提示:

5G 网络商用进展不及预期。



目 录

1 行情回顾 (2019.7.29-2019.8.9)	5
2 行业重要资讯	7
2.1 半导体设备.....	7
2.2 智能制造.....	8
2.3 锂电设备.....	9
3 公司动态	11
3.1 重点覆盖公司投资要点、评级及盈利预测.....	11
3.2 机械设备行业上市公司重点公告.....	12
3.3 机械设备行业上市公司减持情况.....	12
3.4 机械设备行业上市公司 2019 年中报业绩情况.....	13

图目录

图 1: 申万一级行业涨幅 (%)	5
图 2: 机械设备申万三级行业指数涨幅 (%)	5
图 3: 机械设备行业估值水平走势 (PE, TTM 剔除负值)	6

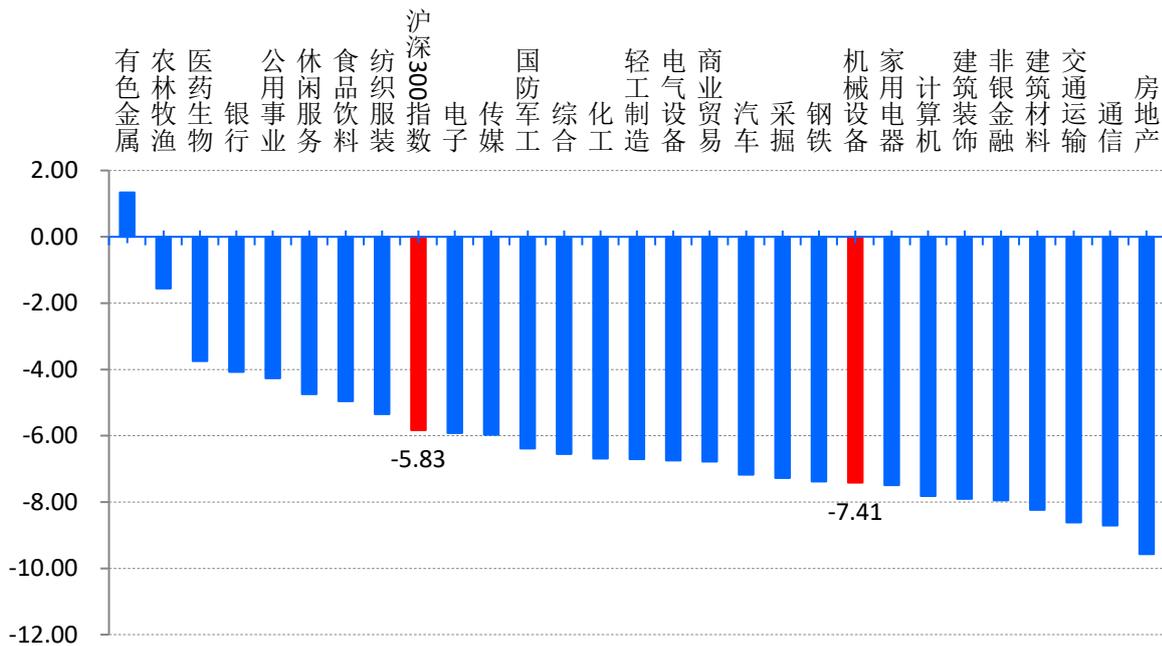
表目录

表 1: 重点覆盖公司投资要点及评级.....	11
表 2: 重点覆盖公司盈利预测和估值.....	12
表 3: 机械设备行业上市公司重点公告 (本报告期)	12
表 4: 机械设备行业上市公司股东减持情况 (本报告期)	13
表 5: 机械设备行业 2019 年中报业绩情况.....	13

1 行情回顾 (2019.7.29-2019.8.9)

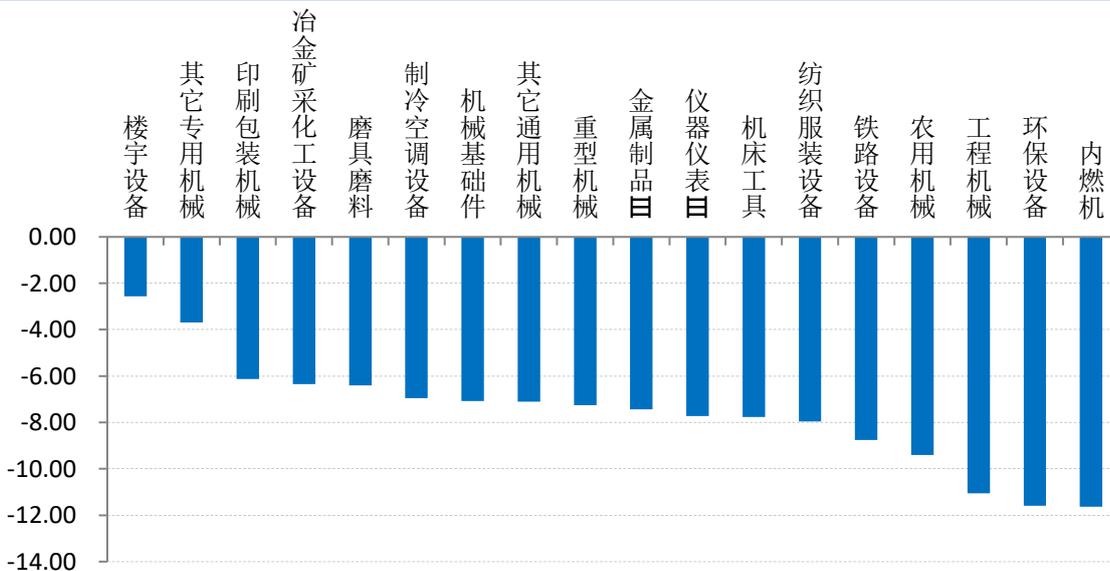
本报告期机械设备行业指数涨幅为-7.41%，跑输沪深300指数（-5.83%）。机械设备三级行业指数普跌，其中内燃机、环保设备、工程机械跌幅居前，跌幅分别为11.63%、11.60%、11.05%。截止到2019年8月9日，机械设备行业PE（TTM整体法，剔除负值）为26.13x（上期末为27.29x）。

图 1：申万一级行业涨幅（%）



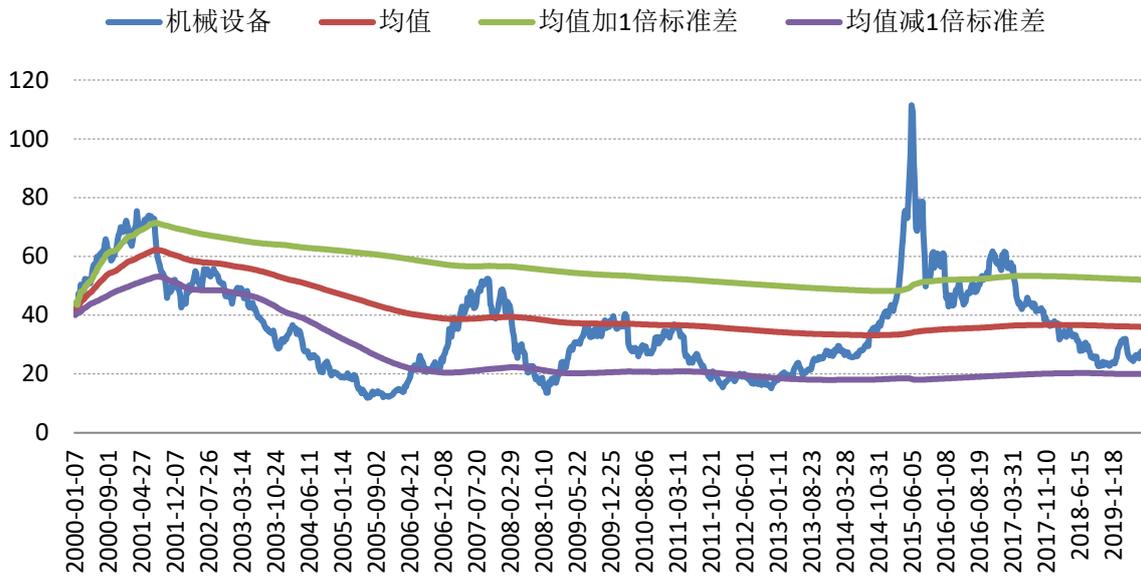
资料来源：Wind、长城国瑞证券研究所

图 2：机械设备申万三级行业指数涨幅（%）



资料来源：Wind、长城国瑞证券研究所

图 3：机械设备行业估值水平走势（PE，TTM 剔除负值）



资料来源：Wind、长城国瑞证券研究所

2 行业重要资讯

2.1 半导体设备

◆5G 网络建设迎火热施工期 年内基站有望达 15 万台

随着 5G 商用牌照正式发放，5G 网络基础设施建设迎来火热施工期。《经济参考报》记者获悉，今年国内 5G 基站数量预计将达到 15 万台，其中北京、上海、成都、深圳等城市均计划于年底建成超过一万台 5G 基站。三大运营商今年在 5G 方面的投入有望超过 400 亿元。业内指出，5G 基建建设将进一步促进基站天线、网络设备、光纤光缆等设备供应行业的发展。

目前我国 5G 网络和终端均已步入成熟阶段，工信部日前表示，今年主要在一些热点地区、大城市部署 5G，地方政府也在加快推进 5G 网络建设和部署的步伐。以北京市为例，工信部 7 日公布的数据显示，截至 7 月底，铁塔公司已完成建设交付 5G 基站 7863 台，运营商开通 5G 基站 6324 台，预计到 2019 年年底北京将建设 5G 基站超过一万台。此外，上海、成都、深圳等城市均计划于年底建成超过一万台 5G 基站。赛迪智库研究预计，今年国内基站建设量预计将达到 15 万台，高于年初预期 50%。

由于 5G 建设成本高，全范围覆盖难度大，未来一段时间 5G 基础设施建设将以重点区域为突破。例如，北京市目前已重点完成北京世园会及周边道路、冬奥首钢园区、城市副中心等区域的 5G 基站建设，5G 网络将随着北京大兴国际机场的开通同步投入使用。上海将首批在黄浦区部署 5G 试商用网，覆盖外滩、南京路和人民广场等重点区域。

中国电子信息产业发展研究院新兴产业研究室主任侯雪对《经济参考报》记者表示，5G、人工智能、工业互联网等新型基础设施建设能够拉动一批 ICT 关键设备供应商的发展，其中 5G 发展将带动器件原材料、基站天线、小微基站、通信、网络设备、光纤光缆、光模块等设备供应行业的发展。

运营商方面，中国移动计划今年年底前开通 5 万个 5G 基站，在超过 50 个城市实现 5G 商用服务；中国联通表示，将在北京、上海、广州、深圳、南京、杭州、雄安 7 个城市城区部署 5G 网络，在 33 个城市实现热点区域覆盖；中国电信计划今年将在 40 多个城市推出 5G NSA/SA 混合组网。赛迪智库研究预计，今年三大运营商在 5G 方面的投入将高于预期的 340 亿元，有望超过 400 亿元。（资料来源：经济参考报）

◆海南联通在全省开通 5G 移动网络

8 月 1 日，海南联通完成了全省 19 个市县 48 个 5G 移动网站点的开通，率先在全省实现了

5G 网络覆盖到市县。

自 2018 年启动 5G 网络布局以来，海南联通不断加快 5G 商用步伐，顺利在全省 19 个市县推进完成 5G 试验网的建设开通任务。目前，海南联通已经完成 5G NSA 核心网的改造升级，同时完成 SA 核心网的建设，具备了 5G NSA 和 SA 混合组网接入能力，已在市县政府办公区、海南大学、海南国际会展中心、三亚凤凰机场等区域开通了 48 个 5G 基站。利用 5G 技术，海南联通进行了车联网展示及博鳌亚洲论坛年会、海口两会的 5G 直播，并在医疗、传媒、教育、旅游等行业进行 5G 应用试点。据了解，海南联通首批 5G 终端已经开始预售，海南进入 5G 商用的步伐正在不断加速。（资料来源：海南日报）

◆宁夏移动首批 5G 号卡 8 月 10 日将投入使用

据宁夏日报 8 月 6 日消息，8 月 5 日，记者从中国移动宁夏公司了解到，宁夏移动首批 5G 专属号段 198 将于 8 月 10 日正式投入使用，中国移动已推出相关友好客户测试套餐。届时，有需要的用户可前往宁夏移动各营业厅直接申请办理。

据宁夏移动工作人员介绍，5G 卡号是 5G 专属号段。正式商用后，用户可以不换卡、不换号、不换套餐。使用 4G 手机的用户也可以正常使用 5G 号卡，但由于 5G 网络采用新的毫米波频段和相关技术，需要更换 5G 手机才能享受到 5G 网络。用户办理 5G 号卡后，通过 5G 手机并在 5G 网络覆盖情况下，可体验到超高清视频通话、超高清网络直播等 5G 特色业务及手游等游戏。（资料来源：宁夏日报）

◆5G “换机潮” 将至

8 月 5 日凌晨 0 点，中兴天机 Axon 10 Pro 5G 版正式开售。

8 月 16 日，华为 Mate X 5G 版本将正式销售，售价 6199 元，支持 NSA/SA 两种模式。vivo 首款 5G 商用手机 iQOO Pro 定档 8 月 22 日上市。（资料来源：上海证券报）

2.2 智能制造

◆工信部组织开展 2019 年制造业与互联网融合发展试点示范工作

上证报中国证券网讯 据工业和信息化部 8 月 9 日消息，为贯彻落实《国务院关于深化制造业与互联网融合发展的指导意见》，进一步推动基于互联网的制造业技术、模式、业态等创新和应用示范，工信部组织开展 2019 年制造业与互联网融合发展试点示范。

试点将围绕深化制造业与互联网融合发展，聚焦两化融合管理体系贯标、重点行业工业互联网平台、信息物理系统（CPS）、工业互联网大数据应用服务、工业电子商务、中德智能制造合作等方向，遴选一批试点示范项目，探索形成可复制、可推广的新业态和新模式，增强制造

业转型升级新动能。

项目申报主体包括制造企业、信息技术企业、互联网企业、电信运营商、科研院所或其联合体。申报主体应具有较强的经济实力、技术研发和融合创新能力。其中，制造企业数字化、网络化、智能化水平较高，具有较强的互联网应用、系统集成应用条件；信息技术企业、互联网企业和科研院所具有规模化应用的产品方案和为制造企业提供系统解决方案的经验。中德智能制造合作方向申报主体须为在中国境内注册，具有独立法人资格的机构，包括中德两国的制造企业、信息技术企业、科研院所、工业园区或其联合体等。（资料来源：上海证券报）

2.3 锂电设备

◆特斯拉官宣上海工厂年底投产

8月7日早间，特斯拉官方微博宣布，动工至今仅仅7个月时间，特斯拉上海超级工厂建设顺利，预计在2019年年底正式投产。（特斯拉官方微博）

◆铁塔能源/中车时代/长沙矿冶成立动力电池回收利用联盟

自国家推进新能源汽车动力蓄电池回收利用政策以来，各省相关部门携多家车企、电池企业、回收企业成立了动力电池回收利用产业联盟，累计有广东省、江苏省、甘肃省、四川省、湖南省等。

7月30日，由长沙矿冶研究院有限责任公司、铁塔能源有限公司湖南省分公司、中车时代电动汽车股份有限公司三家试点单位，共同发起成立的“湖南省新能源汽车动力蓄电池回收利用产业联盟”在长沙成立。

联盟将推动共建共享的动力电池回收网络体系，创新关键技术，完善地方政策规章和标准体系。

目前，中国铁塔在全国31省基站使用梯次电池约3GWh，已成为全国退役动力电池梯次利用的主渠道。

铁塔能源为中国铁塔近日成立的控股公司，注册资金为50亿元，铁塔能源将主要以动力电池为载体，拓展面向社会的备电、发电、换电、售电等能源服务，打造全国性的能源保障与电力服务专业化公司。

目前，中国铁塔在全国31省基站使用梯次电池约3GWh，已成为全国退役动力电池梯次利用的主渠道。

中车时代成立于2007年，是我国首家获得新能源汽车制造资质的企业，包含大中型客车、轻型客车、专用车及关键零部件四大业务板块，打造了从IGBT元器件到驱动电机、电池管理



系统等关键零部件以及动力系统平台和整车制造的新能源汽车的全产业链平台。（资料来源：高工锂电网）

3 公司动态

3.1 重点覆盖公司投资要点、评级及盈利预测

表 1：重点覆盖公司投资要点及评级

公司简称	投资评级	投资要点
机器人	增持	我们预计公司 2019-2021 年的归母净利润分别为 5.57 亿元、7.88 亿元和 8.89 亿元，对应 EPS 分别为 0.36 元、0.50 元和 0.57 元。2019-2021 年，当前股价对应 P/E 分别为 55 倍、40 倍和 35 倍。考虑物流与仓储业务维持快速增长，半导体开启新征程，韩国新盛 FA 公司业绩贡献可期，我们维持其“增持”投资评级。
诚益通	增持	我们更新了公司 2019、2020 年的业绩预测，并新增了 2021 年的业绩预测，我们预计公司 2019-2021 年的归母净利润分别为 1.19(前值 1.40)/1.37(前值 1.54)/1.54 亿元，对应 EPS 分别为 0.44/0.50/0.57 元，对应 P/E 分别为 26/23/20 倍。考虑到公司客户群体稳定，订单持续增加，子公司龙之杰和博日鸿均顺利完成 2018 年业绩承诺，公司控股金安药机和施瑞医疗进军中药和孕产器械市场，研发投入同比提升较大，知识产权成果丰硕，我们维持其“增持”评级。
拓斯达	买入	我们更新了公司 2019 年、2020 年业绩预测数据，新增 2021 年业绩预测，预计公司 2019-2021 年的净利润分别为 2.24(前值 2.76)/2.85(前值 3.46)/3.49 亿元，EPS 分别为 1.72/2.19/2.67 元，对应 P/E 分别为 25/20/16 倍。考虑公司掌握工业机器人核心控制技术 & 视觉算法，收入快速增长，目前估值较低，我们将维持其“买入”投资评级。
英维克	增持	我们更新了公司 2019 年、2020 年业绩预测数据，预计公司 2019-2021 年的净利润分别为 1.40(前值 1.61)/1.86(前值 1.88)/2.30 元亿元，EPS 分别为 0.65/0.86/1.06 元，对应 P/E 分别为 31/24/19 倍。大规模云计算数据中心新建需求旺盛，机房温控节能产品稳定增长；5G 网络建设启动，机柜温控节能产品有望迎来新一轮高增长周期；上海科泰顺利完成业绩承诺，经营情况符合预期，我们维持其“增持”投资评级。
赢合科技	买入	我们更新了公司盈利预测，预计公司 2019/2020/2021 年归属于母公司所有者的净利润为 4.20(前值 4.57)/6.65(前值 6.29)/7.92 亿元，对应 EPS 为 1.12/1.77/2.11 元，对应 P/E 为 24/15/13 倍。公司进入一流电池厂商供应链体系，客户结构优化，经营质量持续改善，目前估值较低，我们维持其“买入”投资评级。
杰克股份	买入	我们预计公司 2019-2021 年的净利润分别为 5.53/7.79/8.72 亿元，EPS 分别为 1.80/2.53/2.84 元，对应 P/E 分别为 24/17/15 倍。考虑公司为全球缝制机械行业中产销量规模最大的企业，市场竞争格局头部效应显著，强者恒强，估值相对较低，我们维持其“买入”评级。
艾迪精密	买入	我们预计公司 2019-2021 年的净利润分别为 3.25/4.43/5.59 亿元，EPS 分别为 0.84/1.15/1.45 元，当前股价对应 P/E 分别为 29/21/17 倍。考虑破碎锤行业市场需求量未来有着稳定的增长空间，液压件国产替代空间广阔，公司上半年业绩符合我们预期，维持其“买入”投资评级。

资料来源：Wind、长城国瑞证券研究所

注：标红为本报告期更新，投资要点中估值为报告发布时点估值。

表 2：重点覆盖公司盈利预测和估值

行业分类	公司名称	股价（元）				EPS（元）			PE（倍）		
		2019/08/09	2018A	2019E	2020E	2018A	2019E	2020E	2018A	2019E	2020E
其它通用机械	机器人	14.09	0.29	0.36	0.50	48.59	39.14	28.18			
	诚益通	7.82	0.38	0.44	0.50	20.58	17.77	15.64			
	拓斯达	36.65	1.32	1.72	2.19	27.77	21.31	16.74			
其它专用机械	英维克	16.83	0.50	0.65	0.87	33.66	25.89	19.34			
	赢合科技	23.86	0.86	1.12	1.77	27.74	21.30	13.48			
	杰克股份	17.68	1.48	1.80	2.53	11.95	9.82	6.99			
	艾迪精密	23.75	0.86	0.84	1.15	27.62	28.27	20.65			

资料来源：Wind、长城国瑞证券研究所
 注：标红为本报告期更新

3.2 机械设备行业上市公司重点公告

表 3：机械设备行业上市公司重点公告（本报告期）

公司	主要内容
海伦哲	公司收到与军方某部签订的 2 份《装备订购合同》，签订合同金额共计 12,697.98 万元。
精测电子	公司将通过认购 WINTEST 定向增发新股的形式，向 WINTEST 投资 26 亿日元（注：以 2019 年 7 月 30 日日元兑人民币汇率计算，换算成人民币约为 1.65 亿元。）全额认购其本次增发股票 2,000 万股，增资完成后，公司持有 WINTEST 2,000 万股，占 WINTEST 总股份的 60.53%，WINTEST 为公司的控股子公司。WINTEST 自成立以来，主要在日本半导体自动检测装置市场开展业务，致力于 CCD 以及 CMOS 的成像器件，LCD 和 OLED 等平板显示器，以及模拟、混合信号 IC 用检测装置的研发，销售。
恒星科技	根据《义乌市人力资源和社会保障局 义乌市财政局关于调整失业保险稳岗补贴政策有关问题的通知》（义人社[2019]25 号）的规定，经义乌市社会保险局及义乌市人力资源和社会保障局审核批准，公司于近日以现金形式收到义乌市社会保险局拨付的失业保险稳岗补贴 13,752,900 元。
捷佳伟创	根据《财政部 国家税务总局关于软件产品增值税政策的通知》（财税【2011】100 号）规定，公司将获得软件产品增值税即征即退政府补助共计 20,387,196.29 元。2019 年 7 月 12 日公司收到上述部分补助资金 16,738,191.07 元，近日，公司已收到剩余补助资金 3,649,005.22 元。

资料来源：Wind、长城国瑞证券研究所

3.3 机械设备行业上市公司减持情况

2019 年 7 月 29 日-2019 年 8 月 9 日，两市机械设备行业上市公司股东整体净减持 3.75 亿元，其中 7 家上市公司股东共增持 64.13 万元，11 家上市公司的股东共减持 3.76 亿元。

表 4：机械设备行业上市公司股东减持情况（本报告期）

序号	代码	证券简称	变动次数	涉及股东人数	总变动方向	净买入股份数合计(万股)	增减仓参考市值(万元)
1	603076.SH	乐惠国际	2	2	增持	1.20	29.28
2	002248.SZ	华东数控	1	1	增持	0.05	0.45
3	300351.SZ	永贵电器	1	1	增持	0.61	4.91
4	603315.SH	福鞍股份	1	1	增持	1.20	14.96
5	000595.SZ	宝塔实业	1	1	增持	0.16	0.44
6	002111.SZ	威海广泰	2	1	增持	0.06	0.75
7	603556.SH	海兴电力	1	1	增持	0.93	13.34
8	002837.SZ	英维克	1	1	减持	-214.83	-3,653.36
9	002816.SZ	和科达	2	2	减持	-8.78	-159.04
10	002426.SZ	胜利精密	9	2	减持	-1,116.19	-2,881.80
11	002535.SZ	林州重机	1	1	减持	-0.60	-1.86
12	300179.SZ	四方达	7	4	减持	-27.61	-155.98
13	600165.SH	新日恒力	3	2	减持	-3,243.70	-12,888.24
14	603966.SH	法兰泰克	1	1	减持	-164.47	-1,763.64
15	603969.SH	银龙股份	1	1	减持	-1,460.00	-6,495.08
16	300499.SZ	高澜股份	1	1	减持	-49.08	-557.47
17	300358.SZ	楚天科技	1	1	减持	-9.15	-65.85
18	300370.SZ	安控科技	4	1	减持	-2,747.14	-8,958.13

资料来源：Wind、长城国瑞证券研究所

3.4 机械设备行业上市公司 2019 年中报业绩情况

截止 2019 年 8 月 12 日,机械设备行业共有 40 家上市公司公布了 2019 年上半年业绩情况。其中,26 家公司归母净利润实现增长,14 家公司归母净利润为负增长。

表 5：机械设备行业 2019 年中报业绩情况

证券代码	证券简称	2018 年上半年归母净利润 (百万元)	2019 年上半年归母净利润 (百万元)	归母净利润同比 (%)
600375.SH	*ST 星马	41	29	-30
300179.SZ	四方达	34	51	47
002158.SZ	汉钟精机	105	93	-11
300572.SZ	安车检测	60	111	86
002338.SZ	奥普光电	21	19	-10
002483.SZ	润邦股份	33	45	38
601798.SH	蓝科高新	-56	-4	92
002843.SZ	泰嘉股份	32	33	3
002857.SZ	三晖电气	2	2	3
600860.SH	京城股份	-29	-36	-24
002353.SZ	杰瑞股份	185	500	169
600388.SH	龙净环保	251	277	10

600592.SH	龙溪股份	54	126	135
600577.SH	精达股份	286	187	-35
600499.SH	科达洁能	281	212	-25
600481.SH	双良节能	54	70	28
002552.SZ	宝鼎科技	23	51	125
300417.SZ	南华仪器	15	76	414
300420.SZ	五洋科技	55	81	47
002796.SZ	世嘉科技	13	60	351
002686.SZ	亿利达	73	19	-74
002523.SZ	天桥起重	45	39	-14
002192.SZ	融捷股份	-3	-26	-729
002559.SZ	亚威股份	67	67	0
002147.SZ	新光圆成	152	-124	-181
002786.SZ	银宝山新	4	-70	-1727
000852.SZ	石化机械	-83	22	126
300007.SZ	汉威电子	67	87	30
300371.SZ	汇中股份	21	27	32
300416.SZ	苏试试验	30	35	17
300499.SZ	高澜股份	18	25	38
603638.SH	艾迪精密	122	182	49
603960.SH	克来机电	28	46	63
603356.SH	华菱精工	31	41	31
603331.SH	百达精工	40	46	14
300145.SZ	中金环境	322	241	-25
603278.SH	大业股份	101	121	20
603666.SH	亿嘉和	61	78	28
603187.SH	海容冷链	98	145	48
300549.SZ	优德精密	27	15	-46

数据来源: Wind, 长城国瑞证券研究所
注: 标红为本报告期更新

股票投资评级说明

证券的投资评级：

以报告日后的 6 个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅为标准，定义如下：

买入：相对强于市场表现 20%以上；

增持：相对强于市场表现 10%~20%；

中性：相对市场表现在-10%~+10%之间波动；

减持：相对弱于市场表现 10%以下。

行业的投资评级：

以报告日后的 6 个月内，行业相对于市场基准指数的涨跌幅为标准，定义如下：

看好：行业超越整体市场表现；

中性：行业与整体市场表现基本持平；

看淡：行业弱于整体市场表现。

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

本报告采用的基准指数：沪深 300 指数。

法律声明：“股市有风险，入市需谨慎”

长城国瑞证券有限公司已通过中国证监会核准开展证券投资咨询业务。在本机构、本人所知情的范围内，本机构、本人以及财产上的利害关系人与所评价的证券没有利害关系。本报告中的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证报告信息已做最新变更，在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成对所述证券买卖的出价或询价。在任何情况下，我公司不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的担保，投资者据此投资，投资风险自我承担。本报告版权归本公司所有，未经本公司事先书面授权，任何机构和个人均不得以任何形式翻版、复制、刊载或转发，否则，本公司将保留随时追究其法律责任的权利。