

世界机器人大会：机器人产业将继续保持快速发展

——机械设备行业周观点

同步大市（维持）

日期：2019年08月26日

【本周核心观点】:

- **工业机器人:**8月20日,2019世界机器人大会在北京开幕,工信部部长苗圩出席会议时指出,加快发展机器人产业是制造业高质量发展的重要方向,要构建开放协同的全球产业生态,共同推动全球机器人产业健康可持续发展,机器人产业在发展过程中仍面临诸多问题和挑战,关键核心技术需要进一步提升,应用场景和领域需要进一步拓展,风险防控和法律法规体系需要进一步完善。总体来看,作为新一轮科技革命与制造业融合创新的重要载体,机器人仍然是推动新旧动能转换、推动经济高质量发展的重要动力。
- **油服设备:**2019年上半年,中石化勘探与开发资本支出同比大幅增加86.6%,增长幅度超出预期。根据“三桶油”年初发布的报告,2019年勘探开发资本开支计划合计3578-3678亿元,同比增长19.1%-22.5%。我们认为“三桶油”勘探开发力度的加大将推动油服设备,尤其是压裂设备的需求,进而推动相关制造企业业绩的提升。

【投资建议】:

- 长期来看,整个中国机器人市场空间巨大,工业机器人行业长期的成长性依然确定。建议关注研发、渠道建设有一定支撑,拥有核心技术并且具有一定抗周期性的工业机器人企业;“三桶油”勘探开发力度的加大最终将推动相关设备企业的业绩,建议关注油服设备,尤其是压裂设备生产企业。

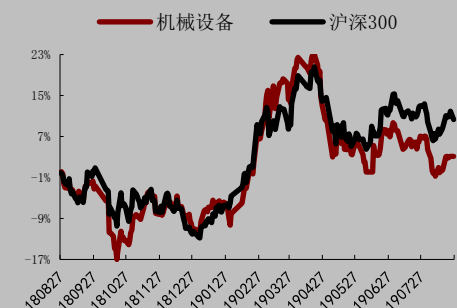
【投资要点】:

- **上周(2019.8.19-2019.8.23)申万机械设备行业指数涨幅为2.64%,同期沪深300指数涨幅为2.97%,机械行业相对沪深300指数跑输0.33个百分点。申万28个一级行业有27个行业上涨,1个下跌,其中机械设备行业排名第19位,总体表现位于中下游。**
- **个股方面:**上周机械设备行业涨幅靠前的个股有:华昌达、英维克、瑞凌股份、昌红科技、捷佳伟创等;个股跌幅前五为:浙江鼎力、*ST沈机、君禾股份、昊志机电、杰瑞股份。
- **板块估值:**2019年8月23日申万机械设备板块整体PETM为27.52倍。机械设备行业的估值从2015年中的高点以来不断下调,目前位于历史低位水平。

【风险提示】:

- 经济、政策、国际环境变化风险,基建、房地产投资不及预期风险,下游需求不及预期风险,相关个股业绩不达预期风险,原材料价格及汇率波动风险。

机械设备行业相对沪深300指数表



数据来源:WIND,万联证券研究所

数据截止日期:2019年08月26日

分析师: 宋江波

执业证书编号: S0270516070001

电话: 021-60883490

邮箱: songjb@wlzq.com.cn

研究助理: 卢大炜

电话: 021-60883481

邮箱: ludw@wlzq.com.cn

目录

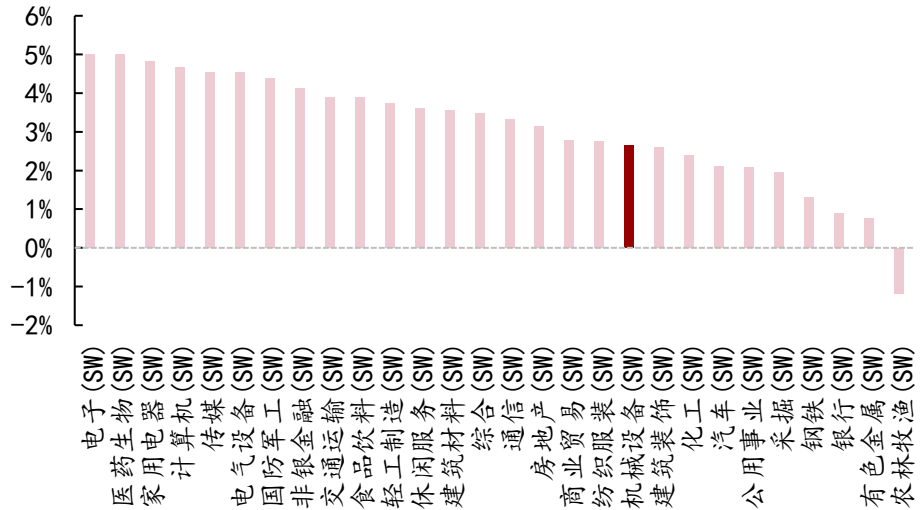
1、行情回顾.....	3
1.1 机械设备板块周涨跌情况.....	3
1.2 机械设备板块估值情况.....	4
2、行业重点新闻及点评.....	5
2.1 工业机器人.....	5
2.2 油服设备.....	6
2.3 半导体设备.....	6
2.4 工程机械.....	7
3、公司动态.....	8
3.1 重点公司公告.....	8
3.2 重点公司新闻.....	8
4、投资建议.....	10
5、风险提示.....	10
图表 1：申万一级子行业上周涨跌幅情况.....	3
图表 2：申万机械设备子行业上周涨跌幅情况.....	3
图表 3：申万机械设备行业个股周涨跌幅前五.....	4
图表 4：申万机械设备行业估值情况 (PE TM).....	4
图表 5：申万机械设备子行业估值情况 (PE TM).....	4
图表 6：工业机器人产量情况.....	6

1、行情回顾

1.1 机械设备板块周涨跌情况

上周（2019.8.19-2019.8.23）申万机械设备行业指数涨幅为2.64%，同期沪深300指数涨幅为2.97%，机械行业相对沪深300指数跑输0.33个百分点。申万28个一级行业有27个行业上涨，1个下跌，其中机械设备行业排名第19位，总体表现位于中下游。

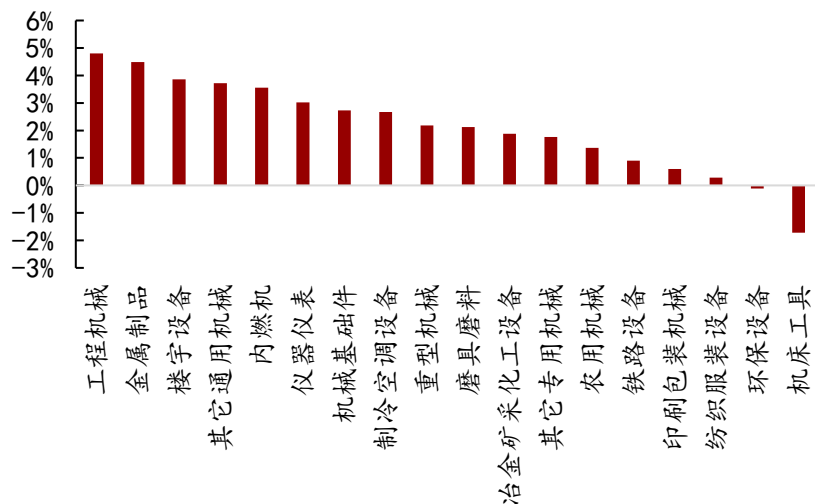
图表1：申万一级子行业上周涨跌幅情况



资料来源：wind，万联证券研究所

上周申万机械设备有16个子行业上涨，2个下跌，涨幅较大的板块有工程机械(4.80%)、金属制品(4.48%)、楼宇设备(3.86%)、其它通用机械(3.72%)、内燃机(3.56%)；跌幅较大/涨幅较小的子行业有：机床工具(-1.72%)、环保设备(-0.12%)、纺织服装设备(0.28%)、印刷包装机械(0.59%)、铁路设备(0.90%)。

图表2：申万机械设备子行业上周涨跌幅情况



资料来源：wind，万联证券研究所

个股方面，上周机械设备行业涨幅靠前的个股有：华昌达(25.76%)、英维克(22.28%)、瑞凌股份(21.78%)、昌红科技(18.88%)、捷佳伟创(17.66%)等；个股跌幅前五为：浙江鼎力(-19.32%)、*ST沈机(-18.49%)、君禾股份(-18.45%)、昊志机电

(-7.64%)、杰瑞股份(-5.51%)。

图表3: 申万机械设备行业个股周涨跌幅前五

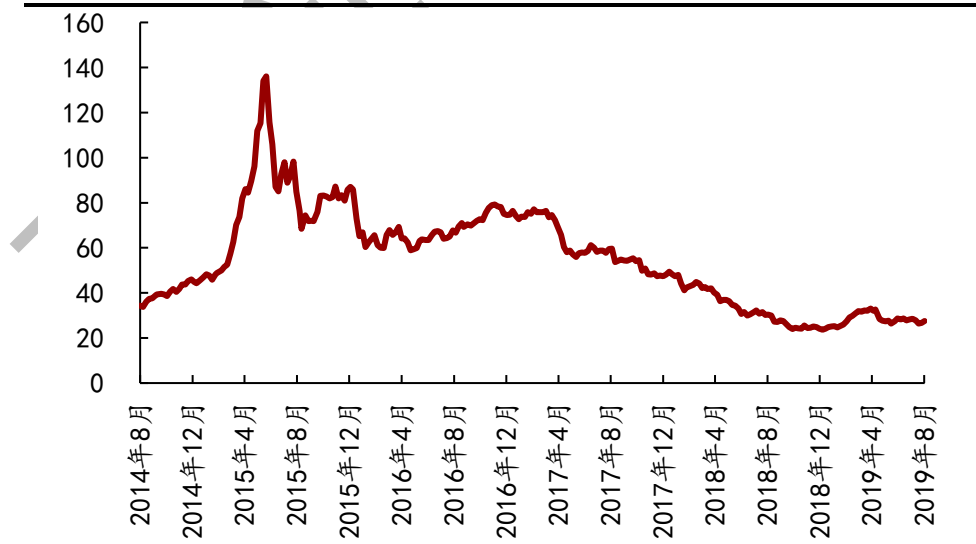
涨幅前5的个股			跌幅前5的个股		
股票代码	简称	涨跌幅	股票代码	简称	涨跌幅
300278.SZ	华昌达	25.76%	603338.SH	浙江鼎力	-19.32%
002837.SZ	英维克	22.28%	000410.SZ	*ST沈机	-18.49%
300154.SZ	瑞凌股份	21.78%	603617.SH	君禾股份	-18.45%
300151.SZ	昌红科技	18.88%	300503.SZ	昊志机电	-7.64%
300724.SZ	捷佳伟创	17.66%	002353.SZ	杰瑞股份	-5.51%

资料来源: wind, 万联证券研究所

1.2 机械设备板块估值情况

估值方面, 2019年8月23日申万机械设备板块整体PETM为27.52倍。机械设备行业的估值从2015年中的高点以来不断下调, 目前位于历史低位水平。

图表4: 申万机械设备行业估值情况 (PETM)



资料来源: wind, 万联证券研究所

在子行业中, 农用机械、磨具磨料及机床工具板块PETM较高, 估值水平处于较高分位; 环保设备、铁路设备及工程机械板块的估值水平趋近于最低分位。

图表5: 申万机械设备子行业估值情况 (PETM)

子行业	PE TM	子行业	PE TM
农用机械(SW)	186.72	冶金矿采化工设备(SW)	37.83
磨具磨料(SW)	126.50	印刷包装机械(SW)	35.45
机床工具(SW)	65.01	其它通用机械(SW)	31.04
重型机械(SW)	62.16	纺织服装设备(SW)	24.55
其它专用机械(SW)	45.19	制冷空调设备(SW)	23.14
机械基础件(SW)	42.86	金属制品III(SW)	22.54
仪器仪表III(SW)	41.70	环保设备(SW)	20.57
楼宇设备(SW)	41.43	铁路设备(SW)	20.09
内燃机(SW)	40.12	工程机械(SW)	15.76

资料来源: wind, 万联证券研究所

2、行业重点新闻及点评

2.1 工业机器人

新闻摘要

【世界机器人大会】苗圩：加快发展机器人产业是制造业高质量发展的重要方向

8月20日，以“智能新生态，开放新时代”为主题的2019世界机器人大会在北京亦创国际会展中心开幕。工业和信息化部部长苗圩出席会议时指出，加快发展机器人产业是制造业高质量发展的重要方向，要构建开放协同的全球产业生态，共同推动全球机器人产业健康可持续发展。

苗圩表示，伴随着全球机器人快速发展，中国机器人产业也取得长足进步，2018年，中国工业机器人产量达到14.8万台（套），全球产量占比超过38%；服务机器人产品类型日益丰富，已深入家居生活及日常工作的各个方面。

苗圩指出，自2015年首届世界机器人大会举办以来，已经走过五个年头，五年来，来自20多家国际机构、30多个国家和地区的1100多位专家学者和企业家深度参与、积极推动，机器人大会已经成长为具有影响力的国际化、专业化、社会化交流合作平台，在促进技术交流、深化企业合作、推动产业发展等方面发挥着越来越重要的作用。五年来，全球机器人领域创新创业更加活跃，技术演进和迭代步伐明显加快，产业和市场规模快速扩张，应用领域不断拓展，有力支撑了制造业智能转型，改善了人类的生活方式。

苗圩强调，今年以来，受国际经济发展环境影响，全球工业机器人增长放缓，同时，机器人产业在发展过程中仍面临诸多问题和挑战，关键核心技术需要进一步提升，应用场景和领域需要进一步拓展，风险防控和法律法规体系需要进一步完善。但总体来看，作为新一轮科技革命与制造业融合创新的重要载体，机器人仍然是推动新旧动能转换、推动经济高质量发展的重要动力。随着全球产业转型升级步伐加快、消费升级加速，特别是机器人技术创新和应用领域拓展、供给能力的提升和需求规模的扩大，机器人产业将继续保持快速发展。

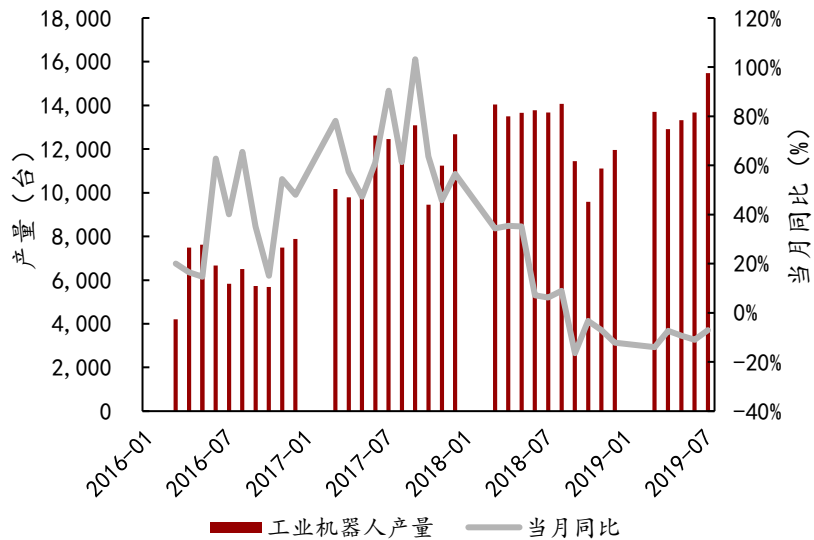
“当前，中国正在推动制造业高质量发展。加快发展机器人产业是制造业高质量发展的重要方向，我们诚挚欢迎大家继续参与中国机器人产业发展，鼓励国内外企业和机构开展多种形式的交流合作，构建开放协同的全球产业生态，共同推动全球机器人产业健康可持续发展。”苗圩表示，世界机器人大会是开放合作的平台。希望世界各国的朋友一如既往地关注、参与、支持这个平台，携手共建开放包容、互学互鉴的全球机器人生态体系。

新闻点评

短期来看，下游制造业的不景气导致了工业机器人需求的萎靡，行业增速下滑可能延续至2019年下半年。2018年9月到2019年上半年我国工业机器人产量持续萎靡，2019年7月我国工业机器人产量为15,477台，同比下降7.1%，降幅较之前有所收窄。

长期来看，整个中国机器人市场空间巨大，工业机器人行业长期的成长性依然确定。在下游系统集成和自动化解决方案方面，我国系统集成商拥有一定的优势，在下游需求回暖时将率先受益，拥有下游客户优势、资金优势并且具有一定抗周期性的企业值得关注；工业机器人本体、核心零部件方面国产化率较低，尤其是核心零部件方面，建议关注研发、渠道建设有一定支撑，拥有核心技术并且具有一定抗周期性的企业。

图表6: 工业机器人产量情况



资料来源: wind, 万联证券研究所

2.2 油服设备

新闻摘要

【公司公告】中国石化发布中报，勘探开发资本支出大幅增长

8月25日，中国石化公布2019年半年度报告，公司上半年资本支出人民币428.78亿元，其中勘探及开发板块资本支出人民币200.64亿元，主要用于胜利、西北等原油产能建设，涪陵、威荣等页岩气产能建设，推进天然气管道和储气库以及境外油气项目建设等。

新闻点评

根据“三桶油”发布的报告，2019年勘探开发资本开支计划合计3578-3678亿元，同比增长19.1%-22.5%，其中，中国石油计划2282亿元，同比增长14.1%，中国石化计划596亿元，同比增长29.3%，中海油计划700-800亿元，同比增长11.3%-22.4%。2019年上半年，中石化勘探与开发资本支出同比大幅增加86.6%，增长幅度超出预期。我们认为“三桶油”勘探开发力度的加大最终将推动相关设备企业的业绩，建议关注油服设备，尤其是压裂设备生产企业。

2.3 半导体设备

新闻摘要

【爱集微】SEMI:今年台湾超韩国，明年大陆超台湾成全球最大半导体设备市场

集微网消息，国际半导体产业协会（SEMI）公布7月北美半导体设备制造商出货金额20.34亿美元，月增0.4%，是今年次高，连三个月站稳20亿元以上。

SEMI预估，今年全球半导体设备市场规模恐下滑，不过台湾有台积电领衔冲刺先进制程，有望超越韩国，成为全球最大设备销售市场。

7月北美半导体设备出货金额仍比去年同期减少14.5%。SEMI全球营销官暨台湾区总裁曹世纶表示，尽管整体市场受到近期存储器产业疲弱，以及外在环境不确定因素的影响，

响，但受惠今年逻辑与晶圆代工对先进制程的投资，7月北美设备制造商的销售额仍较6月略微上升。

SEMI指出，虽然今年全球半导体市场支出相对保守，先进逻辑及晶圆代工是今年半导体设备需求主要驱动力；以台积电来说，今年因应5G与高效运算客户明年对5纳米制程的需求，投资动作积极，台积电决定加速建置5纳米产能，今年资本支出预估将高于原订110亿美元水准。

根据SEMI公布的年中整体设备预测报告，预估今年全球原始设备供应商的半导体制造设备销售金额将减少18.4%，为527亿美元，低于去年645亿美元，包括晶圆处理设备与其他前端设备，还有封装、测试设备等，销售都呈现下滑。

不过台湾将于今年超越韩国，成为全球最大设备市场，成长幅度达21.1%，中国大陆则将连续第二年维持第二名位置，南韩国缩减资本支出，排名将落至第三。

在走过低谷之后，SEMI估计，2020年半导体设备销售将恢复成长力道，且增幅可能达11.6%，回升到588亿美元。整体设备市场可望因存储器相关支出力道强劲，以及中国大陆新增厂房而复甦。同时，预期明年中国大陆、韩国和台湾仍将是前三大市场，尤其中国大陆将首度登上全球冠军宝座。

【全球半导体观察】聚焦高端芯片设备战略，中微半导体投资上海睿励

8月21日，中微半导体设备（上海）股份有限公司（以下简称“中微半导体”）发布公告称，拟对睿励科学仪器（上海）有限公司（以下简称“上海睿励”）进行投资，金额为1375万元，投资完成后中微半导体持股上海睿励股权比例约为10.41%。

资料显示，上海睿励是国内集成电路工艺检测设备供应商，目前拥有的主要产品包括光学检测设备、硅片厚度及翘曲测量设备及子公司宏观缺陷检测设备等。其自主研发的12英寸光学测量设备TFX3000系列产品，已应用在28纳米芯片生产线并在进行14纳米工艺验证，在3D存储芯片上达到64层的检测能力。

目前，上海睿励的产品已成功进入世界领先芯片客户3D闪存芯片生产线，并取得7台次重复订单，是目前进入该国际领先芯片生产企业唯一的国产集成电路设备产品。

此前，通过投资国内薄膜设备公司沈阳拓荆科技有限公司，中微半导体在集成电路薄膜设备领域进行了布局，中微半导体指出，此次投资上海睿励，是公司聚焦并落实高端芯片设备战略的又一步骤，将进一步形成产业链协同效应。

2.4 工程机械

新闻摘要

【新华网】“中国工程机械之都”兴起“装备无人化”技术革新

新华社长沙8月24日电（记者白田田）一台汽车起重机的驾驶室里空无一人，吊臂却在稳稳地吊起一块9.5吨的重物，然后将其准确放置到预定地点。三一重工“无人起重机”的现场演示，引来现场数百名观众啧啧称赞。

长沙被誉为“中国工程机械之都”，拥有三一重工、中联重科、山河智能等全球工程机械50强企业及200多家配套企业。近年来，面对全球新一轮技术和产业升级换代，长沙兴起了工程机械融合人工智能、工业互联网的“装备无人化”技术革新。

8月23日，湖南长沙宁乡高新技术产业园区，几十台三一重工汽车起重机整齐排列，最大的起重量达到1600吨。这些工程机械展示了不少“黑科技”，一键自动操作和远

程操控的“无人起重机”备受关注。

不只是“无人起重机”，“无人压路机”“无人挖掘机”和纯电动智能驾驶搅拌车等智能化设备也相继面世。其中，三一重工无人驾驶压路机在山东、河北等地投入实际应用，可在设置活动轨迹后实现自动导航、自动行驶、自动碾压。

总部位于长沙的另一家工程机械企业中联重科同样在进行智能化转型。2018年，中联重科与一家人工智能公司签署了战略合作协议。目前，中联重科已有多个智能工厂投产运行，其产品可做到“能感知、有大脑、会思考”。

据了解，中联重科的无人驾驶拖拉机、播种机在新疆、东北等地已有商业化运用。

3、公司动态

3.1 重点公司公告

美亚光电:2019年半年度报告

公司2019年上半年实现营业收入5.88亿元，同比增长19.6%；实现归母净利润2.07亿元，同比增长21.8%；基本每股收益0.3058元，同比增长21.8%。公司利润率水平稳中有升，2019年上半年毛利率、净利率分别为55.4%、35.7%，分别同比上升1.51、0.69个百分点。

北方华创:关于非公开发行股票申请获得中国证监会发行审核委员会审核通过的公告

2019年8月22日，中国证监会发行审核委员会对北方华创非公开发行股票的申请进行了审核。根据会议审核结果，公司本次非公开发行股票的申请获得审核通过。目前，公司尚未收到中国证监会的书面核准文件，公司将在收到中国证监会予以核准的正式文件后另行公告。

长川科技:2019年半年度报告

公司2019年上半年实现营业收入10,209.29万元，同比下降11.64%；归属于上市公司股东的净利润107.61万元，同比下降95.70%；研发投入4,246.75万元，占主营业务收入41.60%。

3.2 重点公司新闻

三一重工:上海自贸区(临港新片区)揭牌!三一临港迎来发展“加速度”(中国路面机械网)

8月20日上午，中国(上海)自由贸易试验区临港新片区揭牌，一片创新创业沃土拉开如火如荼的建设帷幕。

上海市委书记李强，商务部部长钟山，上海市委副书记、市长应勇分别致辞，并为临港新片区管理委员会揭牌。

作为新片区的企业代表，三一重机董事长俞宏福参加揭牌仪式，并现场接受媒体采访。

三一临港将成首批受益单位

继长三角一体化发展规划纲要正式出台、科创板正式开市之后，今日临港新片区的揭牌，标志着习近平总书记交给上海的两项新的重大任务全部进入施工期。

临港新片区规划范围为上海大治河以南、金汇港以东以及小洋山岛、浦东国际机场南侧区域，规划面积119.5平方公里。

按照“整体规划、分步实施”原则，位于奉贤区的三一临港园区将成为新政策的第一

批受益单位。

据悉，新片区将对标国际上竞争力最强的自由贸易区，实现新片区与境外之间投资经营便利、货物自由进出、资金流动便利、运输高度开放等。

例如，根据公布的《临港新片区总体方案》，三一临港等“新片区”高新单位将享受15%的企业所得税和人才补贴。

杰瑞股份：我国致密砂岩气领域处理量最大的压缩机组正式启机运行（公司官网）

近日，由杰瑞天然气集团成橇单台排量达100万方/天的压缩机组在山西地区正式启机运行，这是目前国内处理量最大、单机功率最大的致密砂岩气压缩机组。

本次启机的压缩机组处理量达350万方/天，服务于山西某集气处理站增压扩建项目的三期工程。此前，杰瑞天然气已为该项目一期、二期工程提供了5台压缩机组，处理量为250万方/天。截至目前，该项目累计气处理总量可达600万方/天，为山西能源结构持续优化提供有力保障，为新旧动能转化提供助力。

致密砂岩气是一种储集于低渗透到特低渗透致密砂岩储层中天然气资源，是我国重要的非常规天然气资源。山西省作为致密砂岩气主要积聚地，目前探明可采资源量为3-4万亿立方米，储量十分丰富，但由于该地区致密砂岩气储藏位置多分布于道路崎岖、埋藏深度深的吕梁山脉处，不论是对机组的设计研发、工艺技术，还是当地的电力条件都制约着行业的发展。

针对当地致密砂岩气气质特点，特别是行业难题的进气范围波动等技术难点，杰瑞天然气的研发工程师反复测算演练，定制化提供了解决方案：通过创新技术将机组的进气压力提高到0.8-3Mpa较宽的进气范围，这样压缩机组在海拔1160m的山区也能平稳运行，具有高稳定性、适应性；针对致密砂岩气层中甲烷含量高，含水量变化较大，存在机组震动隐患的问题，杰瑞工程师在机组进口处设置了定制的分离器，分离后的气体再通过压缩机增压至管网中，增加了机组压缩的安全稳定性。另外，考虑到项目地处深山，供电不足等因素，为满足项目运行的合理性和高效性，杰瑞天然气在不增加费用的前提下，为业主将电驱发动机改为造价更高的燃驱发动机，实现了压缩机组的自由端驱动，得到了业主的交口称赞。

美亚光电：中兴通讯与美亚光电签署战略合作框架协议（公司官网）

近日，美亚光电与中兴通讯在美亚望江西路产业园正式签署战略合作框架协议，这是继今年3月份双方开展研讨会以来，就全面战略合作取得的又一重大进展。

双方此次在协议中约定，充分发挥各自领域的人才、技术及市场等资源优势，形成全面战略合作伙伴关系。未来，双方将共同探索5G、云计算、大数据、人工智能等技术与分选行业的深度融合；携手构建5G智慧医疗行业示范标杆；中兴通讯还将充分利用在5G+智能制造领域的先进经验，支持美亚光电在MAGA智能工厂建设及运营方面的实践。

中兴通讯作为是全球领先的综合通信解决方案提供商，已为全球160多个国家和地区的电信运营商提供解决方案，并致力于与各产业领先品牌携手共创5G美好未来。本次与美亚光电的战略合作，正是中兴通讯促进5G同垂直行业深度结合，推进光电识别领域数字化转型，赋能分选和医疗装备制造行业之举。

美亚光电是中国领先的光电识别专用设备提供商。在AI时代，我们率先推出了人工智能色选机及口腔医疗智能影像分析软件，将炙手可热的概念落实于产品，给客户带来了至尊体验。当下，万物互联的时代已然到来，5G网络的部署及其在各个产业领域的

应用前景方兴未艾，美亚光电作为中国光电识别行业的领航者，希望通过抢抓这一机遇，带领行业进入更高端的竞争格局。

未来的世界，一定是人和人、人和物、物和物的万物互联的世界。我们相信，未来5G、云计算、大数据、人工智能等技术一定会全面改变每个人的生活。美亚光电与中兴通讯携手，必将加速识别行业万物互联时代的到来。

中国中车:SGS到访中国中车股份有限公司深化合作交流(美通社)

近日，SGS集团东北亚区首席运营官戚观成先生、SGS中国区总裁杜佳斌、铁路服务服务部总监刘凯等到访中国中车股份有限公司，与中国中车股份有限公司副总裁楼齐良一行就进一步加强双方合作和服务中国“一带一路”建设进行深入交流。

双方就进一步加强双方合作和服务中国“一带一路”建设，进行了深入交流。中国中车股份有限公司副总裁楼齐良、国际事业部总经理罗崇甫、国际事业部副总经理时圣林等与中国区铁路服务服务部总监刘凯、中国区铁路服务发展研究院院长仇媛参与了会谈。

会谈中，戚观成先生介绍了SGS集团的核心业务和发展规划等方面的情况并指出：SGS铁路服务事业部一直致力于为全球服务轨道交通行业提供覆盖全产业链的一站式服务。SGS集团与中国中车股份有限公司的合作，将助推中国车辆产品走向世界，使中国中车的产品在全球轨交市场占据更大的公信力，以此增强轨道交通行业“中国制造”以及中国标准的影响力。SGS集团愿意携手中国中车股份有限公司一起配合好、支持好和服务好“一带一路”国家战略。

楼齐良副总裁对戚观成先生一行到访表示欢迎，对SGS多年来为中车集团提供的服务表示肯定与认可。楼齐良先生表示：中国中车股份有限公司和SGS集团一直以来保持着良好的关系，特别是在进出口项目方面合作密切。希望SGS未来在中车集团车辆装备走出国门的过程中发挥更大的作用，双方在未来进一步深化战略合作，探索更多的合作模式，响应中国“一带一路”倡议和服务中国品牌“走出去”。

4、投资建议

长期来看，整个中国机器人市场空间巨大，工业机器人行业长期的成长性依然确定。建议关注研发、渠道建设有一定支撑，拥有核心技术并且有一定抗周期性的工业机器人企业。

2019年上半年，中石化勘探与开发资本支出同比大幅增加86.6%，增长幅度超出预期。我们认为“三桶油”勘探开发力度的加大最终将推动相关设备企业的业绩，建议关注油服设备，尤其是压裂设备生产企业。

5、风险提示

经济、政策、国际环境变化风险，基建、房地产投资不及预期风险，下游需求不及预期风险，相关个股业绩不达预期风险，原材料价格及汇率波动风险。

行业投资评级

强于大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%以上；
同步大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%至-10%之间；
弱于大市：未来6个月内行业指数相对大盘跌幅10%以上。

公司投资评级

买入：未来6个月内公司相对大盘涨幅15%以上；
增持：未来6个月内公司相对大盘涨幅5%至15%；
观望：未来6个月内公司相对大盘涨幅-5%至5%；
卖出：未来6个月内公司相对大盘跌幅5%以上。
基准指数：沪深300指数

风险提示

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。

证券分析师承诺

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，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收到任何形式的补偿。

免责声明

本报告仅供万联证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本公司是一家覆盖证券经纪、投资银行、投资管理和证券咨询等多项业务的全国性综合类证券公司。本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。在法律许可情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或类似的金融服务。

本报告为研究员个人依据公开资料和调研信息撰写，本公司不对本报告所涉及的任何法律问题做任何保证。本报告中的信息均来源于已公开的资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或征价。研究员任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

本报告的版权仅为本公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、发表和引用。

未经我方许可而引用、刊发或转载的，引起法律后果和造成我公司经济损失的，概由对方承担，我公司保留追究的权利。

万联证券股份有限公司 研究所

上海 浦东新区世纪大道1528号陆家嘴基金大厦
北京 西城区平安里西大街28号中海国际中心
深圳 福田区深南大道2007号金地中心
广州 天河区珠江东路11号高德置地广场