

泛半导体设备行业空间几何

—机械设



评级 中性（维持）

2019年09月30日

夏纾雨 分析师

SAC 执业证书编号: S1660519070002

xiashuyu@shgsec.com

021-20639681

行业基本资料

股票家数	341
行业平均市盈率	31.15
市场平均市盈率	17.01

行业表现走势图



资料来源：申港证券研究所

相关报告

- 1、《机械设备行业深度研究：泛半导体设备行业观察新视角》2019-09-27
- 2、《机械设备行业研究周报：光伏硅片制造设备需求潜力测算》2019-09-23
- 3、《机械设备行业研究周报：航空发动机领域高温合金需求空间测算》2019-09-16

投资摘要：

行情回顾：申万机械本周下跌 3.86%，位列 28 个一级子行业第 19 位；PE (TTM) 25.98 倍，3 年均值 45.8 倍；PB (LF) 2 倍，3 年均值 2.5 倍。

每周一谈：泛半导体设备行业空间几何**半导体设备：集成电路、光伏、LED 为半导体设备主要构成**

- **集成电路设备**附加值最高，包括前端集成电路制造设备与后端集成电路封测设备，最终品为应用于电子、通信等各行业领域的芯片。
- **光伏设备**包含硅片设备、电池片设备、组件设备等，平价上网倒逼产业链企业加快技术革新，制造设备迭代速度同步提速。另一方面，国内单晶炉、切断机、清洗机、扩散炉等均已实现国产化，国产化比例超过 90%。

全球：2018 年全球半导体设备行业产值约 1,007 亿美元

- 赛迪研究院将全球半导体设备行业分为集成电路、光伏、新型显示、LED 四类，2018 年，其分别实现产值 649 亿美元、48 亿美元、280 亿美元、30 亿美元，价值占比分别为 64.45%、4.77%、27.81%、2.98%。
- 基于半导体设备销售入口径，应用材料、阿斯麦、东京电子分别为全球半导体设备领域排名前三供应商。半导体设备行业市场份额高度集中，龙头企业具备绝对的领先优势。国产设备供应商在光伏、LED 等领域已有较大突破，在集成电路领域全球市占率仅约 1%。

中国：2018 年我国半导体设备行业销售规模约为 123.8 亿元

- 根据中国电子专用设备工业协会的统计口径，2018 年我国半导体设备行业实现销售收入 123.78 亿元，同比增长 39.1%。其中，光伏设备、集成电路设备、LED 设备分别实现收入 52.05 亿元、45.10 亿元，24.38 亿元，较上年同期增长 27.3%、58.4%、44.2%。
- 国内半导体设备行业三强分别为北方华创、晶盛机电、中微半导体。(a) 规模化效应有望在龙头企业逐年展现：北方华创、晶盛机电收入体量相当，2018 年销售额均突破 20 亿元。随着收入规模的扩大，预计后期净利润增速将超越收入，龙头有望迎来加速成长期。(b) 前十企业收入均呈现正增长：2018 年行业前十大供应商收入增速虽有分化，整体看均呈现扩张态势。其中，收入同比增速居前企业为北方华创、盛美半导体、京运通，增速分别为 123.6%、112.9%、98.2%。

投资策略：(a) 人行宣布全面下调金融机构存款准备金率 0.5 个百分点，预计降准释放长期资金约 9,000 亿元。财政部就“加快发行使用地方政府专项债券、更好发挥有效投资拉动作用”做介绍。政策组合拳有助于提振市场信心，逆周期调节板块有望受益，代表子行业包括工程机械等。(b) 从资本性支出扩张角度来看，泛半导体、动力电池、炼化、油气开采等行业投资热情位于近年景气高位，相关领域设备采购理论需求空间较大。

投资组合：日机密封、中联重科、纽威股份、先导智能、晶盛机电（电新联合覆盖）、诺力股份。

风险提示：制造业景气度下滑；原材料价格大幅上涨；汇率波动风险。

内容目录

1. 每周一谈：泛半导体设备行业空间几何	4
1.1 半导体设备：集成电路、光伏、LED 为半导体设备主要构成	4
1.2 全球：2018 年全球半导体设备行业产值约 1,007 亿美元	4
1.3 中国：2018 年我国半导体设备行业销售规模约为 123.8 亿元	6
2. 行情回顾	8
2.1 本周观点	8
2.2 周涨跌幅	8
2.3 资金流向	10
3. 行业与公司动态	12
3.1 行业新闻	12
3.2 重要公告	12
4. 数据跟踪	13
4.1 大宗商品	13
4.2 对外贸易	13
4.3 制造业景气度	14
4.4 固定资产投资	15
4.5 房地产开发与销售	15
4.6 子行业跟踪	16

图表目录

图 1：半导体设备构成	4
图 2：2018 年全球半导体设备产值分布（按行业）	5
图 3：我国半导体设备销售规模（亿元）	6
图 4：2018 年我国半导体设备行业产值构成（按行业）	6
图 5：我国半导体设备行业历年产值占比构成（按行业）	6
图 6：我国半导体设备行业历年出口交货值（亿元）	7
图 7：申万一级子行业周涨跌幅（%）	8
图 8：申万一级子行业年涨跌幅（%）	9
图 9：申万机械设备近三年 PE（TTM）	9
图 10：申万机械设备近三年 PB（LF）	9
图 11：申万一级子行业主力周净流入额占比（%）	10
图 12：机械设备行业主力周净流入额占比前二十个股（%）	10
图 13：机械设备行业主力周净流入额占比后二十个股（%）	10
图 14：机械设备行业沪股通持股占自由流通股比例前十个股（%）（2019.09.27）	11
图 15：机械设备行业深股通持股占自由流通股比例前十个股（%）（2019.09.27）	11
图 16：PPI	13
图 17：钢材（板材）价格指数	13
图 18：秦皇岛动力煤（Q5500）价格（元/吨）	13
图 19：布伦特原油期货结算价格（美元/桶）	13
图 20：美元兑人民币中间价	13
图 21：美元指数	13
图 22：PMI	14
图 23：PMI：生产	14

图 24: PMI: 新订单	14
图 25: PMI: 原材料库存	14
图 26: PMI: 从业人员	14
图 27: 基础设施建设投资累计同比增速 (%)	15
图 28: 国家铁路固定资产投资完成额累计同比增速 (%)	15
图 29: 房地产开发投资完成额累计同比增速 (%)	15
图 30: 房屋新开工面积累计同比增速 (%)	15
图 31: 房屋竣工面积累计同比增速 (%)	15
图 32: 工业机器人产量累计同比增速 (%)	16
图 33: 工业机器人产量单月同比增速 (%)	16
图 34: 我国挖掘机当月销量 (台)	16
图 35: 我国起重机当月销量同比增速 (%)	16
图 36: 我国金属切削机床产量累计同比增速 (%)	16
图 37: 我国新能源汽车销量当月值 (辆)	16
图 38: 美国石油活跃钻井数 (座)	17
图 39: 机动工业车辆累计销量 (台)	17
表 1: 2018 年全球前十大半导体设备供应商	5
表 2: 2018 年我国前十大半导体设备供应商	7

1. 每周一谈：泛半导体设备行业空间几何

1.1 半导体设备：集成电路、光伏、LED 为半导体设备主要构成

半导体设备指生产半导体相关产品的专用设备。以中国电子专用设备工业协会的分类口径，半导体设备主要包括集成电路设备、光伏设备、LED 设备。其中，

- ◆ **集成电路设备**附加值最高，包括前端集成电路制造设备与后端集成电路封测设备，最终品为应用于电子、通信等各行业领域的芯片。
- ◆ **光伏设备**包含硅片设备、电池片设备、组件设备等，平价上网倒逼产业链企业加快技术革新，制造设备迭代速度同步提速。另一方面，国内单晶炉、切断机、清洗机、扩散炉等均已实现国产化，国产化比例超过 90%。
- ◆ **LED 设备**相对而言技术壁垒最低，已基本实现国产化。

图1：半导体设备构成

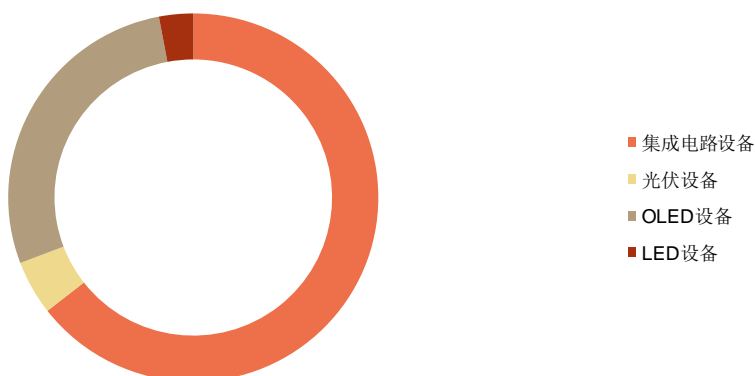


资料来源：申港证券研究所

1.2 全球：2018 年全球半导体设备行业产值约 1,007 亿美元

2018 年全球半导体设备行业产值约 1,007 亿美元。赛迪研究院将全球半导体设备行业分为集成电路、光伏、新型显示、LED 四类，2018 年，其分别实现产值 649 亿美元、48 亿美元、280 亿美元、30 亿美元，价值占比分别为 64.45%、4.77%、27.81%、2.98%。

集成电路设备价值占比最高，2018 年市场规模同比增长约 13.97%。作为半导体设备行业最重要的构成，2018 年集成电路设备增速有所放缓。SEMI 的统计数据显示，2018 年全球集成电路设备市场规模 645.3 亿美元，同比增长 13.97%，增速较上年同期下降 23.32 个百分点；其中，中国市场 131.1 亿美元，同比增长 59.30%，为全球第二大集成电路设备市场。

图2：2018 年全球半导体设备产值分布（按行业）


资料来源：赛迪，申港证券研究所

应用材料为全球半导体设备龙头。基于半导体设备销售入口径，应用材料、阿斯麦、东京电子分别为全球半导体设备领域排名前三供应商。半导体设备行业市场份额高度集中，龙头企业具备绝对的领先优势。国产设备供应商在光伏、LED 等领域已有较大突破，在集成电路领域全球市占率仅约 1%。

表1：2018 年全球前十大半导体设备供应商

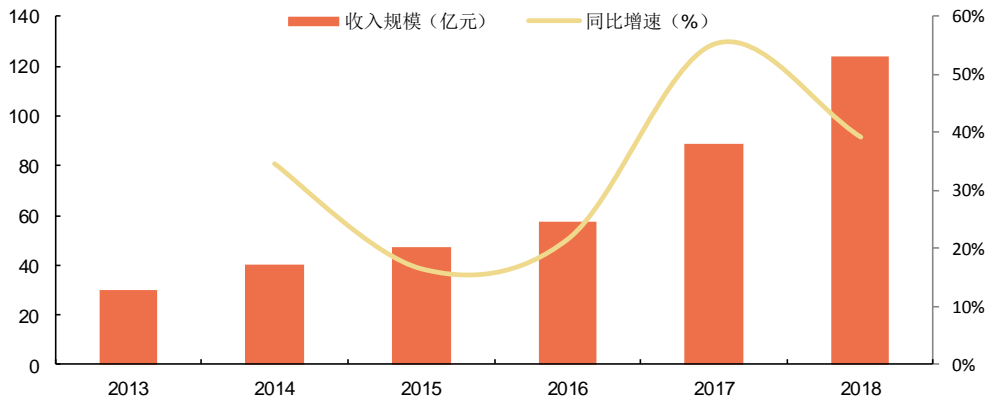
序号	国家	供应商	半导体设备收入 (亿美元)	研发投入 (亿美元)	员工人数(人)	毛利率(%)
1	美国	应用材料 Applied Materials	172.5	20.2	21,000	45.3%
2	荷兰	阿斯麦 ASML	124.0	17.8	23,247	46.0%
3	日本	东京电子 Tokyo Electron	117.4	8.9	11,946	42.0%
4	美国	泛林半导体 Lam Research	108.7	12.1	10,950	46.3%
5	日本	爱德万测试 Advantest	44.7	3.1	4,500	32.1%
6	美国	科天 KLA	40.4	6.1	6,550	64.0%
7	日本	斯科半导体 SCREEN	33.2	2.1	6,099	27.6%
8	新加坡	先进太平洋科技 ASM Pacific Technology	24.9	2.1	16,300	38.0%
9	美国	泰瑞达 Teradyne	21.0	3	4,900	58.1%
10	日本	日立高科 Hitachi High-Tech	14.0	--	295,941	26.5%

资料来源：公司公告，赛迪，申港证券研究所 注：日立高科、爱德万测试研发投入与人员数据为集团 2017 财年数据。

1.3 中国：2018 年我国半导体设备行业销售规模约为 123.8 亿元

2018 年我国半导体设备行业销售规模为 123.78 亿元。根据中国电子专用设备工业协会的统计口径，2018 年我国半导体设备行业实现销售收入 123.78 亿元，同比增长 39.1%。其中，光伏设备、集成电路设备、LED 设备分别实现收入 52.05 亿元、45.10 亿元，24.38 亿元，较上年同期增长 27.3%、58.4%、44.2%。

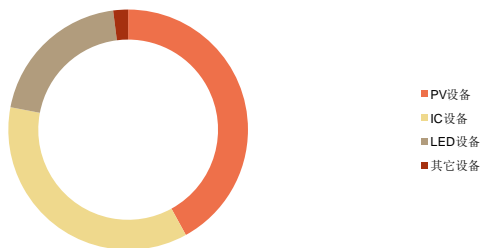
图3：我国半导体设备销售规模（亿元）



资料来源：中国电子专用设备工业协会，申港证券研究所

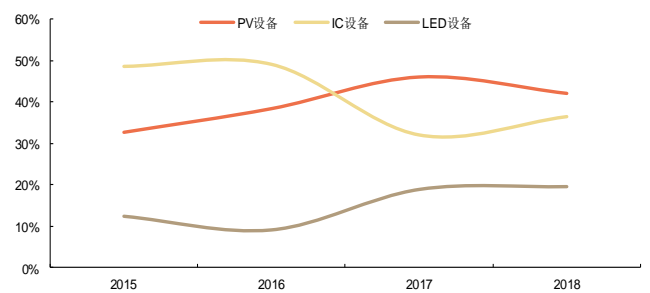
光伏设备行业收入占比最高。2018 年，集成电路设备、光伏设备、LED 设备分别占我国半导体设备行业收入总额约 42%、36%、20%。收入占比趋势方面，集成电路设备行业一改自 2016 年以来占比下降的趋势，2018 年收入占比回升至 36.44%，较上年同期提升 4.44 个百分点。

图4：2018 年我国半导体设备行业产值构成（按行业）



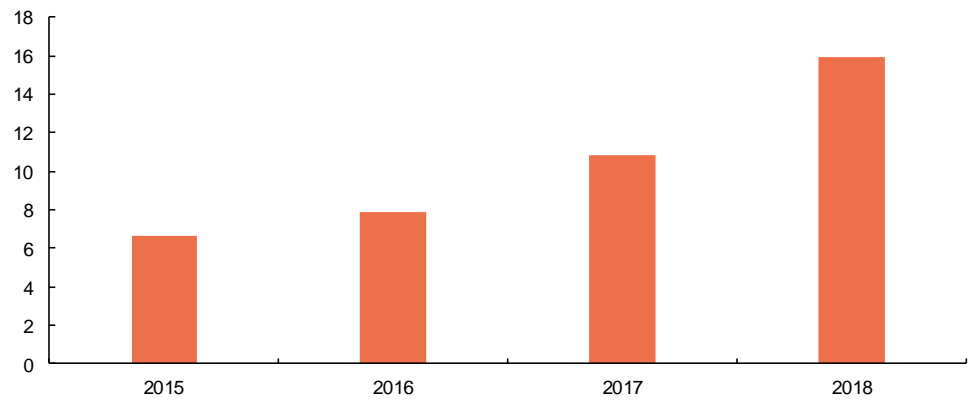
资料来源：中国电子专用设备工业协会，申港证券研究所

图5：我国半导体设备行业历年产值占比构成（按行业）



资料来源：中国电子专用设备工业协会，申港证券研究所

出口交货值逐年攀升，与收入增速基本同步。2018 年，我国半导体设备行业实现出口交货值 15.91 亿元，同比增长 46.77%，增速快于同期国内市场销售收入。回溯过去 4 年我国半导体设备行业规模扩张步伐，国内市场销售收入与出口交货值年均增速分别为 37.93%、33.95%，基本为同幅度变动。

图6：我国半导体设备行业历年出口交货值（亿元）


资料来源：中国电子专用设备工业协会，申港证券研究所

国内半导体设备行业三强分别为北方华创、晶盛机电、中微半导体。根据中国电子专用设备工业协会的统计口径，半导体设备行业前十供应商中：

- ◆ **规模化效应有望在龙头企业逐年展现：**北方华创、晶盛机电收入体量相当，2018年销售额均突破20亿元。随着收入规模的扩大，预计后期净利润增速将超越收入，龙头有望迎来加速成长期。
- ◆ **前十企业收入均呈现正增长：**2018年行业前十大供应商收入增速虽有分化，整体看均呈现扩张态势。其中，收入同比增速居前企业为北方华创、盛美半导体、京运通，增速分别为123.6%、112.9%、98.2%。

表2：2018年我国前十大半导体设备供应商

排序	供应商	销售收入 (亿元)	同比增速 (%)
1	北方华创科技集团股份有限公司	22.54	123.6
2	浙江晶盛机电股份有限公司	22.17	25.2
3	中微半导体设备（上海）股份有限公司	14.06	28.4
4	深圳市捷佳伟创新能源装备股份有限公司	14.05	15.9
5	北京京运通科技股份有限公司	5.49	98.2
6	盛美半导体设备（上海）有限公司	5.11	112.9
7	上海微电子装备（集团）股份有限公司	4.32	31.3
8	天通吉成机器技术有限公司	3.18	62.2
9	杭州长川科技股份有限公司	2.04	18.6
10	沈阳芯源微电子设备有限公司	2.01	8.1

资料来源：中国电子专用设备工业协会，申港证券研究所

2. 行情回顾

2.1 本周观点

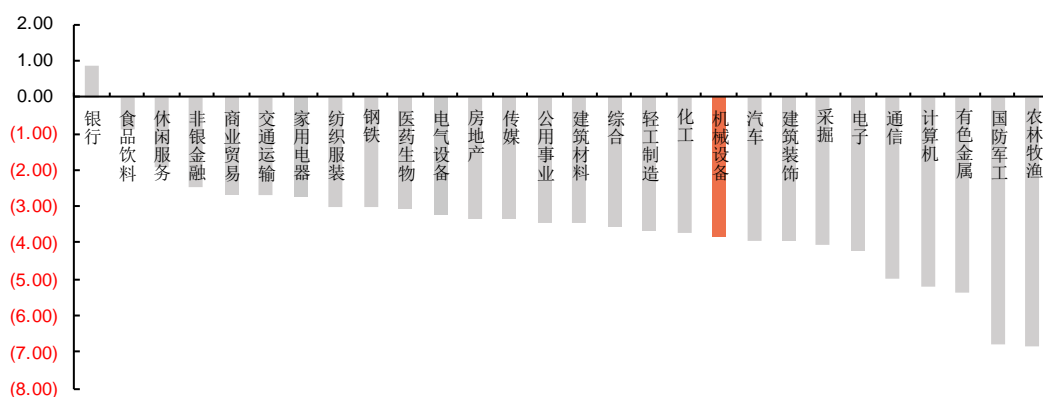
- ◆ 中国人民银行称将全面下调金融机构存款准备金率 0.5 个百分点，预计降准释放长期资金约 9,000 亿元。另一方面，财政部召开的新闻发布会上，就“加快发行使用地方政府专项债券、更好发挥有效投资拉动作用”做介绍。政策组合拳有助于提振市场信心，逆周期调节板块有望受益，代表子行业包括工程机械等。
- ◆ 从资本性支出扩张角度来看，泛半导体、动力电池、炼化、油气开采等行业投资热情位于近年景气高位，相关领域设备采购理论需求空间较大。

2.2 周涨跌幅

申万一级子行业涨跌幅：

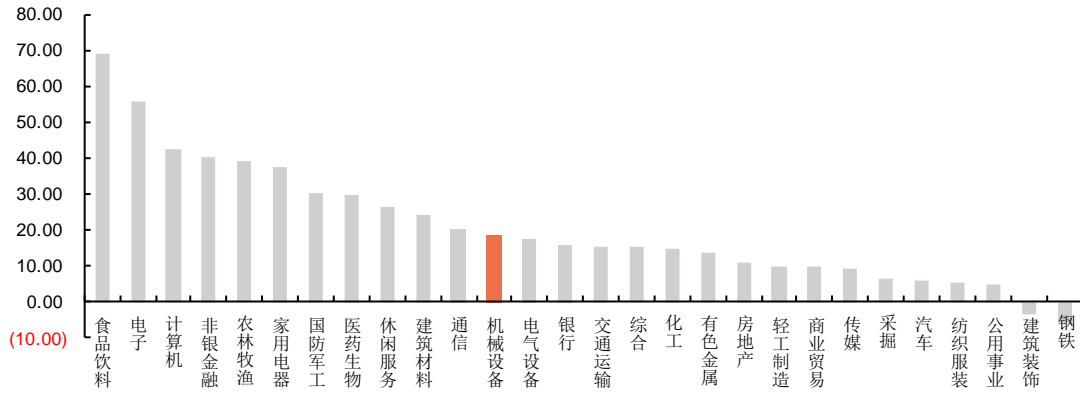
- ◆ 本周申万一级子行业上涨 1 个，下跌 27 个。其中，涨幅居前一级子行业为银行、食品饮料、休闲服务，周涨跌幅为 0.85%、-0.91%、-1.95%；跌幅居前一级子行业为农林牧渔、国防军工、有色金属，周跌幅分别为 6.86%、6.79%、5.36%。**机械设备行业周涨跌幅为-3.86%，位列 28 个一级子行业第 19 位。**
- ◆ 本年申万一级子行业上涨 26 个，下跌 2 个。其中，涨幅居前一级子行业为食品饮料、电子、计算机，年涨幅分别为 69.12%、55.92%、42.36%；涨幅落后一级子行业为钢铁、建筑装饰、公用事业，年涨幅分别为-5.93%、-3.36%、5.11%。**机械设备行业年涨跌幅为 18.83%，位列 28 个一级子行业第 12 位。**
- ◆ 本周申万机械设备行业 PE (TTM) 为 25.98 倍，较上周下降 1.07 倍，近三年均值为 45.8 倍；PB (LF) 为 2.00 倍，较上周下降 0.09 倍，近三年均值为 2.5 倍。

图7：申万一级子行业周涨跌幅（%）



资料来源：Wind，申港证券研究所

图8: 申万一级子行业年涨跌幅 (%)



资料来源: Wind, 申港证券研究所

图9: 申万机械设备近三年 PE (TTM)



资料来源: Wind, 申港证券研究所

图10: 申万机械设备近三年 PB (LF)

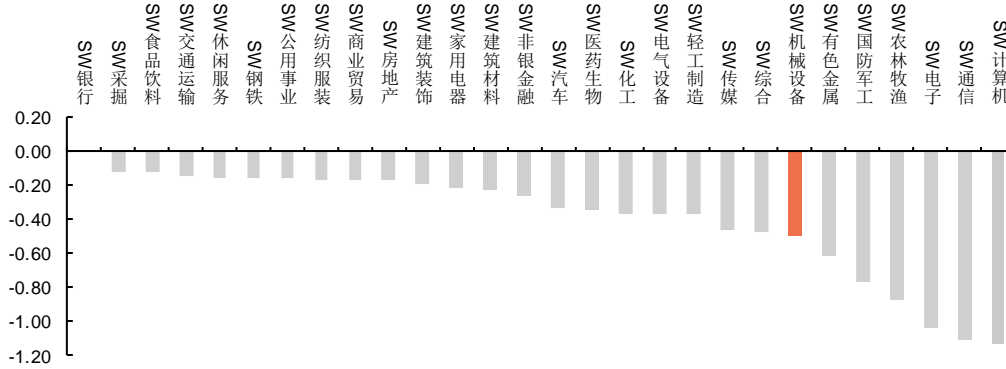


资料来源: Wind, 申港证券研究所

2.3 资金流向

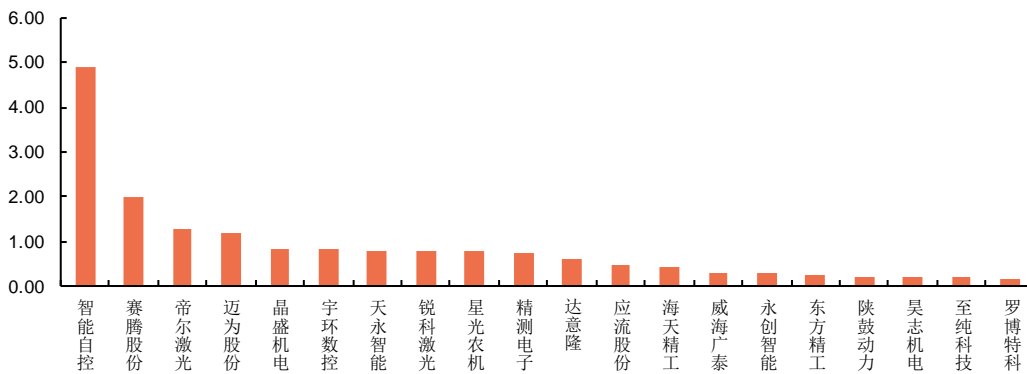
本周机械设备行业主力净流出75.70亿元，周净流入额占比位居申万一级第23位。

图11: 申万一级子行业主力周净流入额占比 (%)



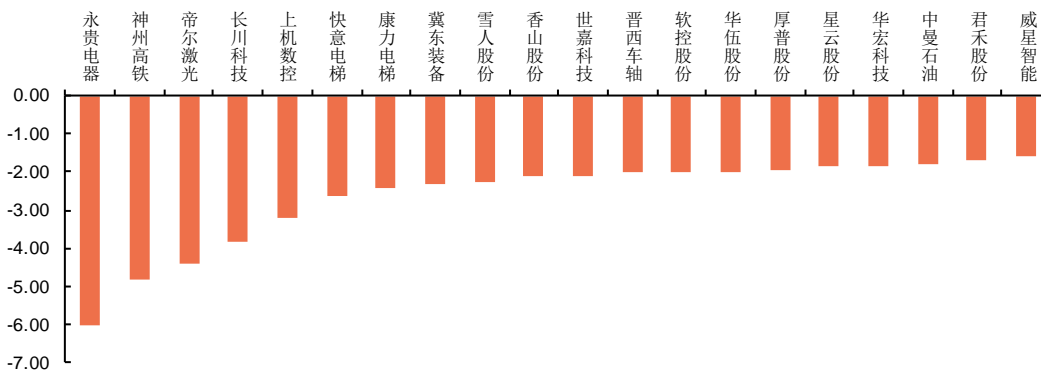
资料来源: Wind, 申港证券研究所

图12: 机械设备行业主力周净流入额占比前二十个股 (%)



资料来源: Wind, 申港证券研究所

图13: 机械设备行业主力周净流入额占比后二十个股 (%)



资料来源: Wind, 申港证券研究所

图 14: 机械设备行业沪股通持股占自由流通股比例前十个股 (%) (2019.09.27)

序号	证券代码	证券简称	占自由流通股比例 (%)
1	601100.SH	恒立液压	31.32
2	600031.SH	三一重工	13.22
3	603338.SH	浙江鼎力	11.58
4	600582.SH	天地科技	3.81
5	603659.SH	璞泰来	3.69
6	603337.SH	杰克股份	3.10
7	601766.SH	中国中车	2.94
8	601038.SH	一拖股份	2.73
9	603666.SH	亿嘉和	2.67
10	603486.SH	科沃斯	2.14

资料来源: Wind, 申港证券研究所

图 15: 机械设备行业深股通持股占自由流通股比例前十个股 (%) (2019.09.27)

序号	证券代码	证券简称	占自由流通股比例 (%)
1	002353.SZ	杰瑞股份	17.00
2	300124.SZ	汇川技术	12.70
3	300450.SZ	先导智能	11.86
4	000425.SZ	徐工机械	9.92
5	000157.SZ	中联重科	9.25
6	002690.SZ	美亚光电	8.46
7	002366.SZ	台海核电	7.14
8	002747.SZ	埃斯顿	7.10
9	000528.SZ	柳工	3.50
10	300567.SZ	精测电子	3.33

资料来源: Wind, 申港证券研究所

3. 行业与公司动态

3.1 行业新闻

- ◆ **宁德时代欲新建动力电池制造基地，选址宜宾投资百亿：**宁德时代方面已经与宜宾市政府签署项目投资协议，双方将建立全面战略合作伙伴关系，共建西部新能源产业基地。公告显示，此项目投资不超过 100 亿元，资金来源为企业自筹，项目将分两期进行建站，一期建设不超过 26 个月，二期计划在一期投产后两年内启动。（蓝鲸汽车）
- ◆ **中环领先集成电路用大直径硅片项目投产：**9 月 27 日，中环领先集成电路用大直径硅片项目生产线正式投产，总投资 30 亿美元。项目于 2017 年 10 月 12 日签约落地，12 月 28 日举行开工仪式，历时 21 个月正式投产。该项目满产后，中环领先将实现 8 英寸大硅片、12 英寸大硅片进入世界前列的目标。（人民网）
- ◆ **纽威股份与万华-博苏（匈牙利）签订战略合作协议：**布达佩斯时间 2019 年 9 月 24 日，万华-博苏化学（BorsodChem）与纽威阀门在匈牙利考津茨包尔齐考，签订了战略合作协议。目前，万华持有博苏化学 100% 股份。此次战略协议的签订，为后续万华在欧洲投资化工项目的深入合作奠定了良好的基础，是继万华美国合作协议之后，双方签订的第二个海外战略合作协议，是纽威助力万华走向世界的又一里程碑。（Neway 公众号）

3.2 重要公告

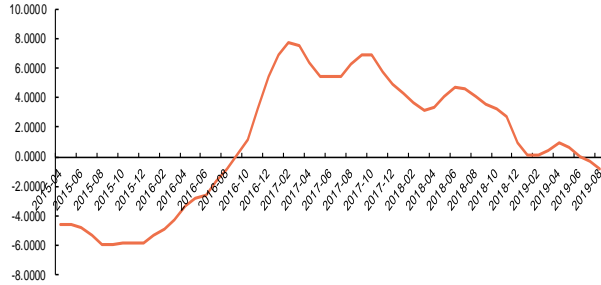
- ◆ **三丰智能 关于控股子公司中标智能停车项目的公告：**

日前，三丰智能装备集团股份有限公司控股子公司湖北众达智能停车设备有限公司收到黄石市城发停车管理有限公司发出的《中标通知书》，经招标单位评审确认，确定众达停车为“黄石市城区立体车库建设项目”的中标单位，预计中标金额约为人民币 921.2 万元。

4. 数据跟踪

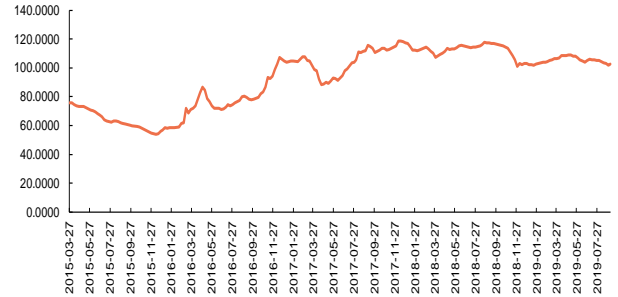
4.1 大宗商品

图 16: PPI



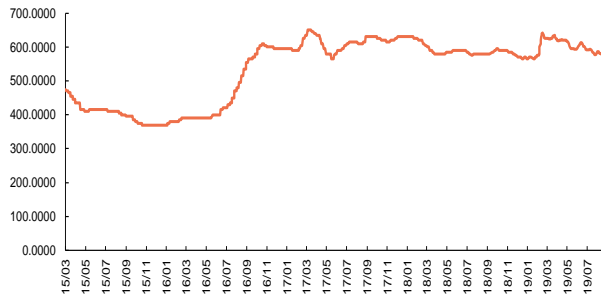
资料来源：国家统计局，申港证券研究所

图 17: 钢材（板材）价格指数



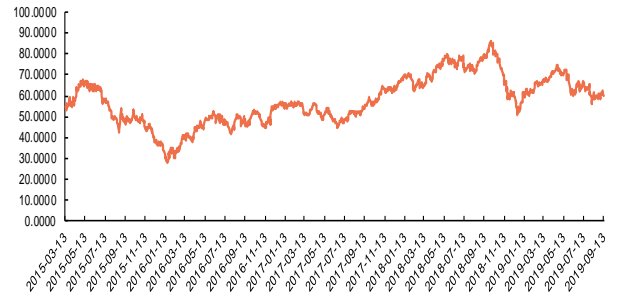
资料来源：中国钢铁工业协会，申港证券研究所

图 18: 秦皇岛动力煤（Q5500）价格（元/吨）



资料来源：国家统计局，申港证券研究所

图 19: 布伦特原油期货结算价格（美元/桶）



资料来源：IPE，申港证券研究所

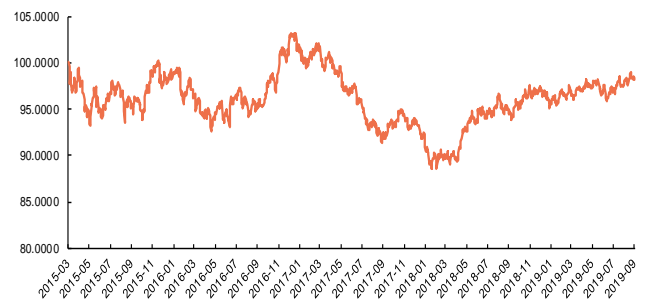
4.2 对外贸易

图 20: 美元兑人民币中间价



资料来源：中国人民银行，申港证券研究所

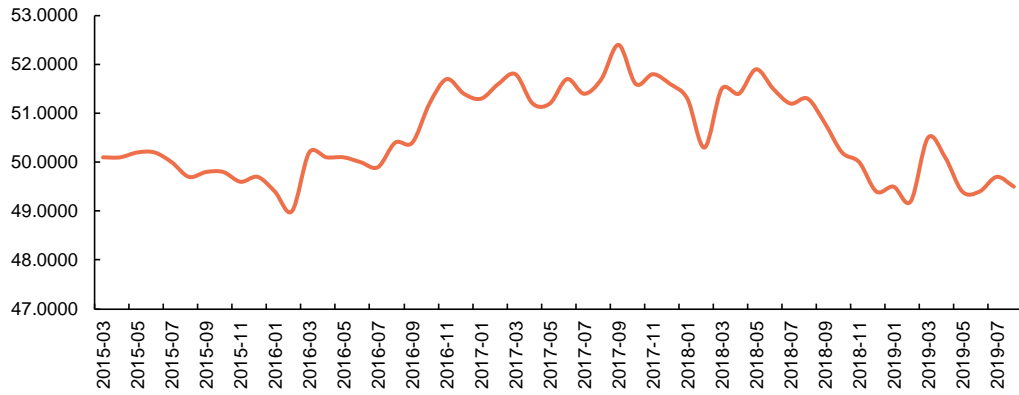
图 21: 美元指数



资料来源：Wind，申港证券研究所

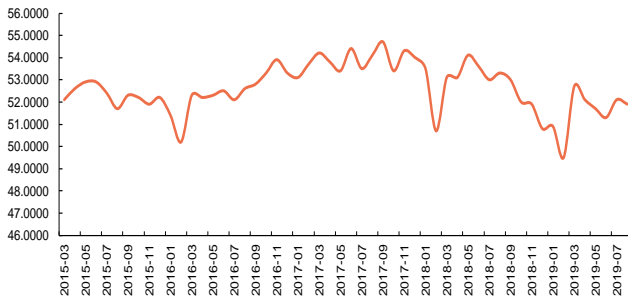
4.3 制造业景气度

图22: PMI



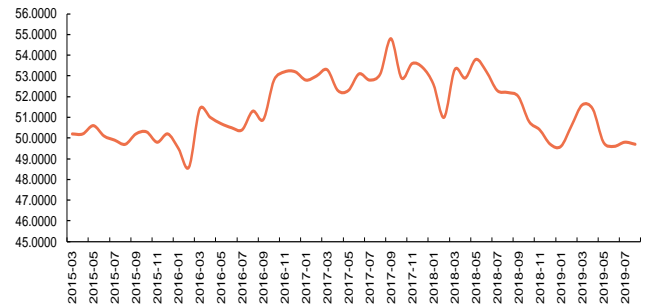
资料来源: 国家统计局, 申港证券研究所

图23: PMI: 生产



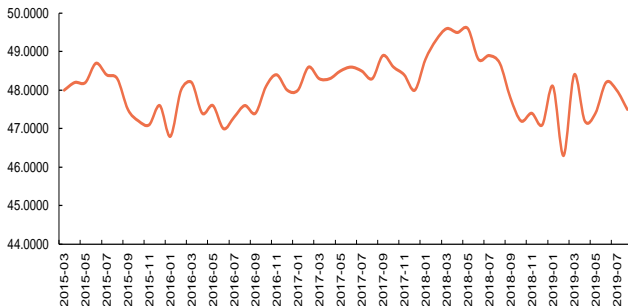
资料来源: 国家统计局, 申港证券研究所

图24: PMI: 新订单



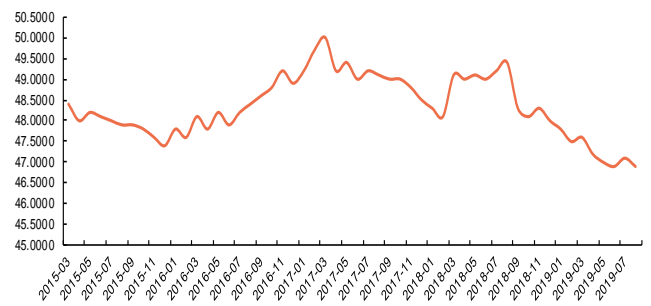
资料来源: 国家统计局, 申港证券研究所

图25: PMI: 原材料库存



资料来源: 国家统计局, 申港证券研究所

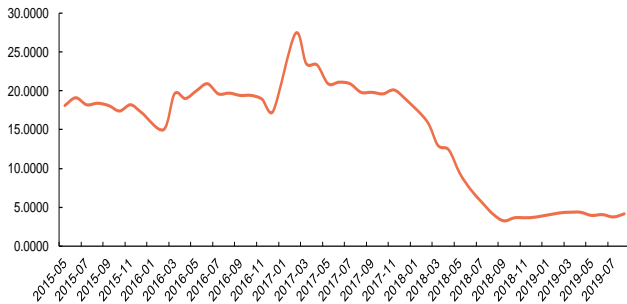
图26: PMI: 从业人员



资料来源: 国家统计局, 申港证券研究所

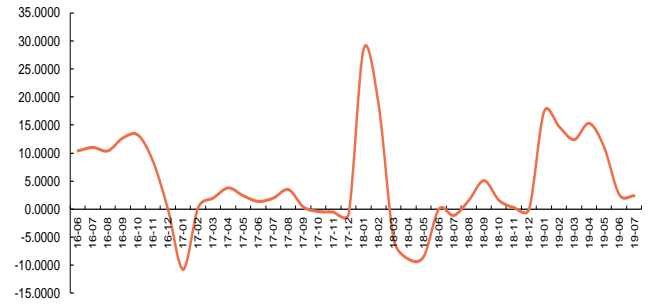
4.4 固定资产投资

图27: 基础设施建设投资累计同比增速 (%)



资料来源: 国家统计局, 申港证券研究所

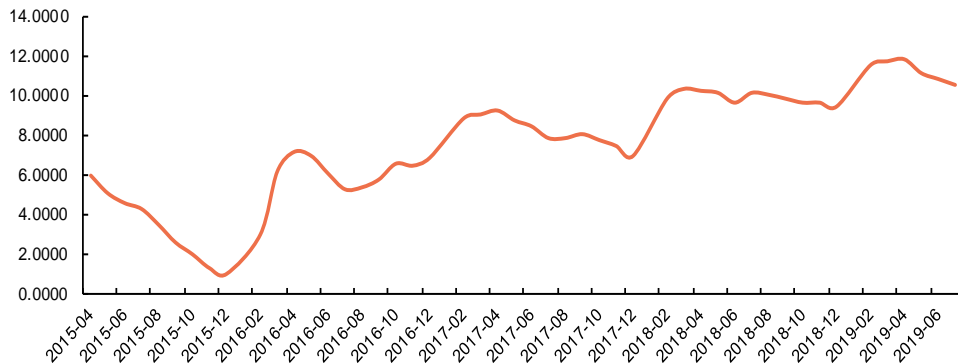
图28: 国家铁路固定资产投资完成额累计同比增速 (%)



资料来源: 中国铁路总公司, 申港证券研究所

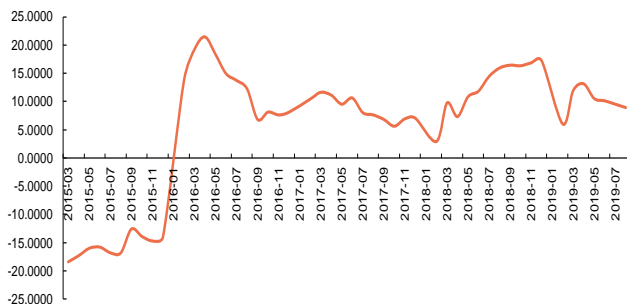
4.5 房地产开发与销售

图29: 房地产开发投资完成额累计同比增速 (%)



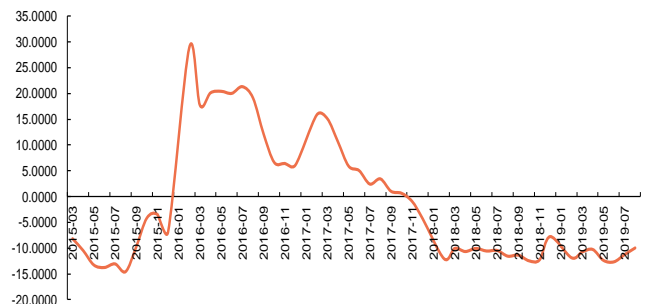
资料来源: 国家统计局, 申港证券研究所

图30: 房屋新开工面积累计同比增速 (%)



资料来源: 国家统计局, 申港证券研究所

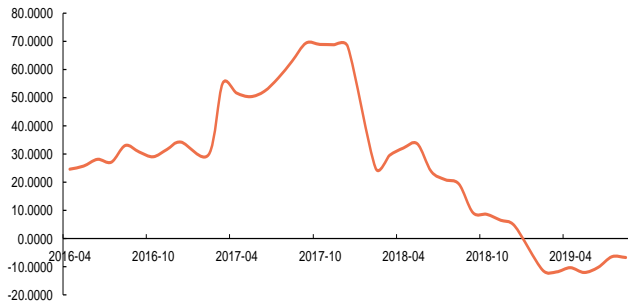
图31: 房屋竣工面积累计同比增速 (%)



资料来源: 国家统计局, 申港证券研究所

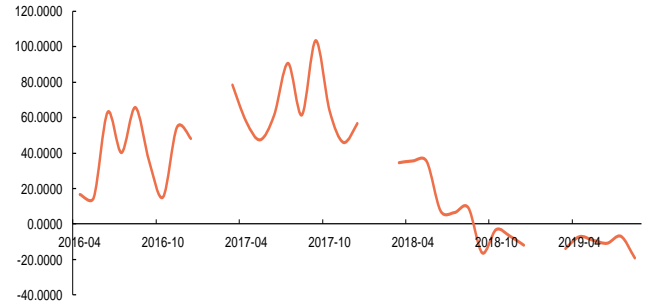
4.6 子行业跟踪

图32: 工业机器人产量累计同比增速 (%)



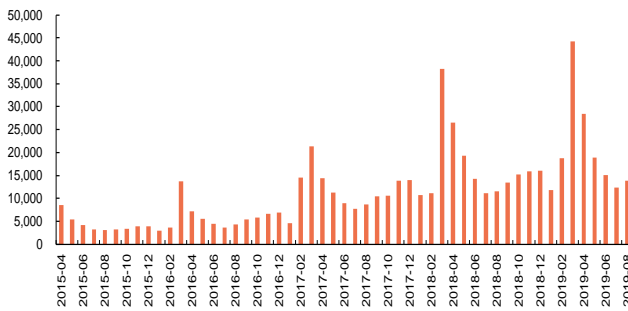
资料来源: 国家统计局, 申港证券研究所

图33: 工业机器人产量单月同比增速 (%)



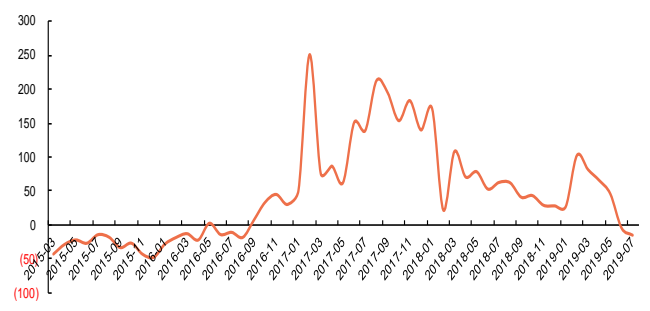
资料来源: 国家统计局, 申港证券研究所

图34: 我国挖掘机当月销量 (台)



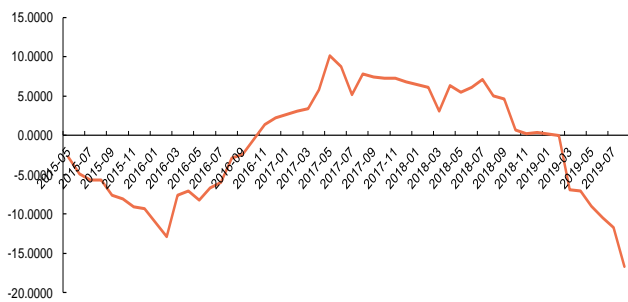
资料来源: 中国工程机械工业协会, 申港证券研究所

图35: 我国起重机当月销量同比增速 (%)



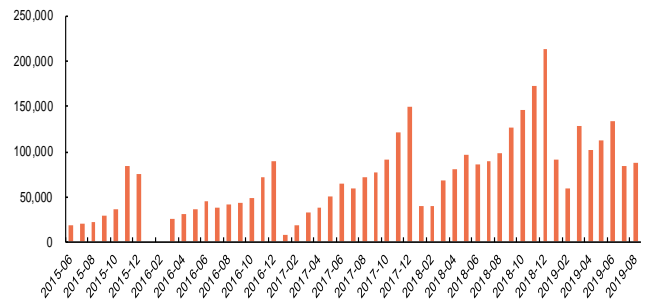
资料来源: 中国工程机械工业协会, 申港证券研究所

图36: 我国金属切削机床产量累计同比增速 (%)



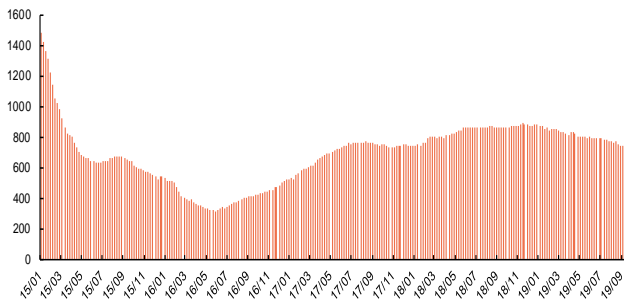
资料来源: 国家统计局, 申港证券研究所

图37: 我国新能源汽车销量当月值 (辆)



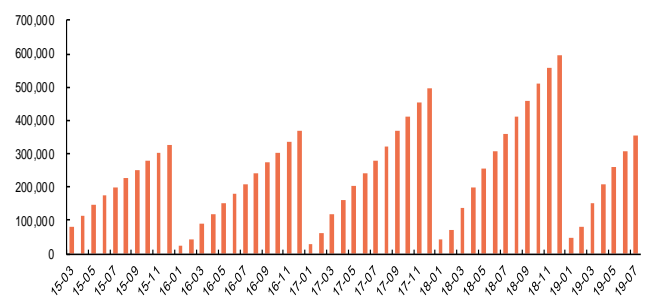
资料来源: 中国汽车工业协会, 申港证券研究所

图38: 美国石油活跃钻井数 (座)



资料来源: Baker Hughes, 申港证券研究所

图39: 机动工业车辆累计销量 (台)



资料来源: 中国工程机械工业协会, 申港证券研究所

分析师简介

分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告的观点、逻辑和论据均为分析师本人研究成果，引用的相关信息和文字均已注明出处。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

风险提示

本证券研究报告所载的信息、观点、结论等内容仅供投资者决策参考。在任何情况下，本公司证券研究报告均不构成对任何机构和个人的投资建议，市场有风险，投资者在决定投资前，务必要审慎。投资者应自主作出投资决策，自行承担投资风险。

免责声明

本研究报告由申港证券股份有限公司研究所撰写，申港证券股份有限公司是具有合法证券投资咨询业务资格的机构。本研究报告中所引用信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

我公司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头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为申港证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本研究报告仅供申港证券股份有限公司客户和经本公司授权刊载机构的客户使用，未经授权私自刊载研究报告的机构以及其阅读和使用者应慎重使用报告、防止被误导，本公司不承担由于非授权机构私自刊发和非授权客户使用该报告所产生的相关风险和责任。

行业评级体系

申港证券行业评级体系：增持、中性、减持

增持	报告日后的 6 个月内，相对强于市场基准指数收益率 5% 以上
中性	报告日后的 6 个月内，相对于市场基准指数收益率介于 -5%~+5% 之间
减持	报告日后的 6 个月内，相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上

市场基准指数为沪深 300 指数

申港证券公司评级体系：买入、增持、中性、减持

买入	报告日后的 6 个月内，相对强于市场基准指数收益率 15% 以上
增持	报告日后的 6 个月内，相对强于市场基准指数收益率 5%~15% 之间
中性	报告日后的 6 个月内，相对于市场基准指数收益率介于 -5%~+5% 之间
减持	报告日后的 6 个月内，相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上