

## 自主品牌工业机器人市占率企稳回升

——机械设备

申港证券  
SHENGANG SECURITIES

## 投资摘要:

**行情回顾:** 申万机械本周下跌 0.90%，位列 28 个一级子行业第 18 位；PE (TTM) 25.74 倍，3 年均值 45.1 倍；PB (LF) 1.98 倍，3 年均值 2.5 倍。

**每周一谈: 自主品牌工业机器人市占率企稳回升**

**全球: 2018 年全球工业机器人销量突破 40 万台**

- ◆ **2018 年全球工业机器人装机量再创新高，但增速明显放缓。**根据 IFR 最新的统计数据，2018 年全球工业机器人实现销量 42.2 万台，同比增长 5.5%，虽销量达到历史新高但增速较 2017 年同期的 31.58% 大幅下滑，预计主要受制于工业机器人下游两大应用行业电子、汽车行业的景气承压
- ◆ **中国为全球最大的工业机器人市场，占比约 36.49%。**分地区看，中国已连续多年蝉联全球最大工业机器人应用市场，2018 年全球销量占比超过 36%。第二至第五位分别为日本、美国、韩国，占全球总销量比例分别为 13%、9.6%、8.9%。其中，日本作为全球最大的工业机器人制造商 2018 年表现优异，销量同比增长约 21%。

**我国: 2018 年工业机器人行业首次录得销量增速负增长**

- ◆ **2018 年下半年以来国内工业机器人行业有所承压。**2018 年国内工业机器人并未延续 2017 年的销量高增速，景气度有所回落。具体来看，2018 年我国实现工业机器人销量约 15.4 万台，同比小幅下降 1.41%，这也是行业有记录以来首次录得年度负增长
- ◆ **我国工业机器人密度稳步攀升，2018 年再次超越全球均值。**工业机器人密度 (台/万人) 为衡量一个国家工业机器人市场成熟度重要的参考指标。从 2018 年的数据来看，我国当年工业机器人密度为 140 台/万人，全球均值为 99 台/万人。已连续两年超越全球工业机器人密度平均值

**自主品牌: 2018 年自主品牌工业机器人市占率企稳回升**

- ◆ **自主品牌工业机器人 2018 年表现优于外资。**进一步观察自主品牌工业机器人当年表现，其 2018 年实现销量约 4.36 万台，同比增速达到 16.2%，同期外资品牌增速仅为 -7.2%。另一方面，2018 年多关节机器人销量为 9.72 万台，同比增长约 6.53%，其中，自主品牌实现销量 1.88 万台，同比增速高达 18.1%。
- ◆ **2018 年内资占比重回上升通道，同比提升超过 4 个百分点至 27.88%。**其中，多关节机器人自主品牌市场占有率约为 19.4%，较 2017 年同期提升接近 2 个百分点

**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。

评级

中性 (维持)

2019 年 10 月 08 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	342
行业平均市盈率	30.69
市场平均市盈率	16.85

## 行业表现走势图



资料来源: 申港证券研究所

## 相关报告

- 1、《机械设备行业研究周报: 泛半导体设备行业空间几何》2019-09-30
- 2、《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
- 3、《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

## 内容目录

<b>1. 每周一谈：自主品牌工业机器人市占率企稳回升</b> .....	<b>4</b>
1.1 全球：2018 年全球工业机器人销量突破 40 万台.....	4
1.2 我国：2018 年工业机器人行业首次录得销量增速负增长.....	5
1.3 自主品牌：2018 年自主品牌工业机器人市占率企稳回升.....	6
<b>2. 行情回顾</b> .....	<b>8</b>
2.1 本周观点.....	8
2.2 周涨跌幅.....	8
2.3 资金流向.....	10
<b>3. 行业与公司动态</b> .....	<b>12</b>
3.1 行业新闻.....	12
3.2 重要公告.....	12
<b>4. 数据跟踪</b> .....	<b>13</b>
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

<b>图 1：全球工业机器人历年装机量</b> .....	<b>4</b>
<b>图 2：2018 年全球工业机器人装机分布（按国家）</b> .....	<b>4</b>
<b>图 3：2018 年全球工业机器人应用行业</b> .....	<b>4</b>
<b>图 4：我国工业机器人历年装机量</b> .....	<b>5</b>
<b>图 5：我国汽车制造业固定资产投资完成额（累计值）同比增速（%）</b> .....	<b>5</b>
<b>图 6：全球主要国家工业机器人密度（台/万人）</b> .....	<b>6</b>
<b>图 7：我国历年工业机器人密度（台/万人）</b> .....	<b>6</b>
<b>图 8：我国自主品牌工业机器人历年销量</b> .....	<b>6</b>
<b>图 9：我国工业机器人国产化率</b> .....	<b>7</b>
<b>图 10：2018 年我国工业机器人应用领域</b> .....	<b>7</b>
<b>图 11：2017 年我国工业机器人应用领域</b> .....	<b>7</b>
<b>图 12：申万一级子行业周涨跌幅（%）</b> .....	<b>8</b>
<b>图 13：申万一级子行业年涨跌幅（%）</b> .....	<b>9</b>
<b>图 14：申万机械设备近三年 PE（TTM）</b> .....	<b>9</b>
<b>图 15：申万机械设备近三年 PB（LF）</b> .....	<b>9</b>
<b>图 16：申万一级子行业主力周净流入额占比（%）</b> .....	<b>10</b>
<b>图 17：机械设备行业主力周净流入额占比前二十个股（%）</b> .....	<b>10</b>
<b>图 18：机械设备行业主力周净流入额占比后二十个股（%）</b> .....	<b>10</b>
<b>图 19：机械设备行业沪股通持股占自由流通股比例前十个股（%）（2019.10.04）</b> .....	<b>11</b>
<b>图 20：机械设备行业深股通持股占自由流通股比例前十个股（%）（2019.10.04）</b> .....	<b>11</b>
<b>图 21：PPI</b> .....	<b>13</b>
<b>图 22：钢材（板材）价格指数</b> .....	<b>13</b>
<b>图 23：秦皇岛动力煤（Q5500）价格（元/吨）</b> .....	<b>13</b>

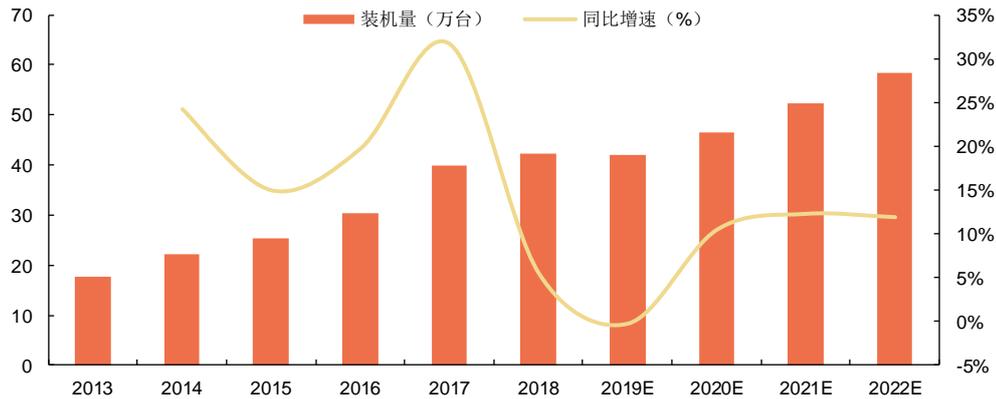
图 24: 布伦特原油期货结算价格 (美元/桶) .....	13
图 25: 美元兑人民币中间价 .....	13
图 26: 美元指数 .....	13
图 27: PMI .....	14
图 28: PMI: 生产 .....	14
图 29: PMI: 新订单 .....	14
图 30: PMI: 原材料库存 .....	14
图 31: PMI: 从业人员 .....	14
图 32: 基础设施建设投资累计同比增速 (%) .....	15
图 33: 国家铁路固定资产投资完成额累计同比增速 (%) .....	15
图 34: 房地产开发投资完成额累计同比增速 (%) .....	15
图 35: 房屋新开工面积累计同比增速 (%) .....	15
图 36: 房屋竣工面积累计同比增速 (%) .....	15
图 37: 工业机器人产量累计同比增速 (%) .....	16
图 38: 工业机器人产量单月同比增速 (%) .....	16
图 39: 我国挖掘机当月销量 (台) .....	16
图 40: 我国起重机当月销量同比增速 (%) .....	16
图 41: 我国金属切削机床产量累计同比增速 (%) .....	16
图 42: 我国新能源汽车销量当月值 (辆) .....	16
图 43: 美国石油活跃钻井数 (座) .....	17
图 44: 机动工业车辆累计销量 (台) .....	17

## 1. 每周一谈：自主品牌工业机器人市占率企稳回升

### 1.1 全球：2018 年全球工业机器人销量突破 40 万台

9 月下旬，中国机器人产业联盟正式发布了 2018 年度中国工业机器人市场统计数据，一同发布的还有国际机器人联合会 IFR 的《World Robotics 2019》。本周我们就此话题展开讨论。

图1：全球工业机器人历年装机量



资料来源：IFR，申港证券研究所

**2018 年全球工业机器人装机量再创新高，但增速明显放缓。**根据 IFR 最新的统计数据，2018 年全球工业机器人实现销量 42.2 万台，同比增长 5.5%，虽销量达到历史新高但增速较 2017 年同期的 31.58% 大幅下滑，预计主要受制于工业机器人下游两大应用行业电子、汽车行业的景气承压。

图2：2018 年全球工业机器人装机分布（按国家）



资料来源：IFR，申港证券研究所

图3：2018 年全球工业机器人应用行业



资料来源：IFR，申港证券研究所

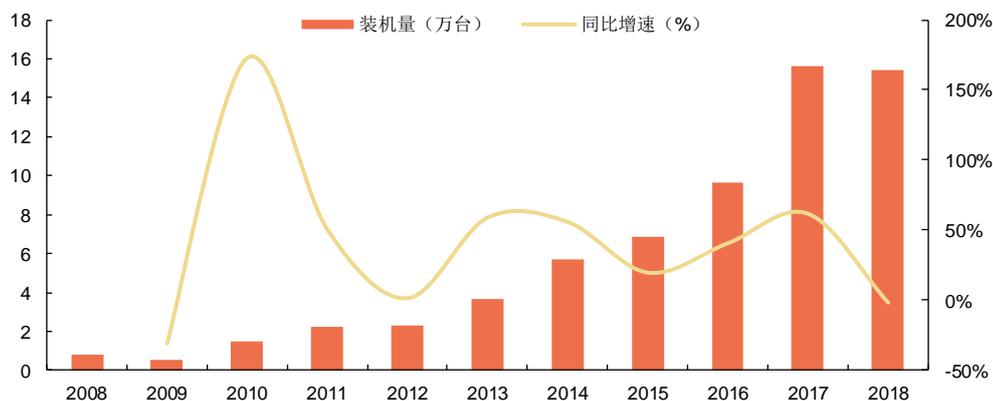
**中国为全球最大的工业机器人市场，占比约 36.49%。**分地区看，中国已连续多年蝉联全球最大工业机器人应用市场，2018 年全球销量占比超过 36%。第二至第五位分别为日本、美国、韩国，占全球总销量比例分别为 13%、9.6%、8.9%。其中，日本作为全球最大的工业机器人制造商 2018 年表现优异，销量同比增长约 21%。

**汽车制造仍为第一大应用行业。**下游占比方面，2018 年全球工业机器人应用前三大行业为汽车制造、电气/电子、金属加工，占比分别为 30%、25%、10%。

## 1.2 我国：2018 年工业机器人行业首次录得销量增速负增长

2018 年下半年以来国内工业机器人行业有所承压。2018 年国内工业机器人并未延续 2017 年的销量高增速，景气度有所回落。具体来看，2018 年我国实现工业机器人销量约 15.4 万台，同比小幅下降 1.41%，这也是行业有记录以来首次录得年度负增长。

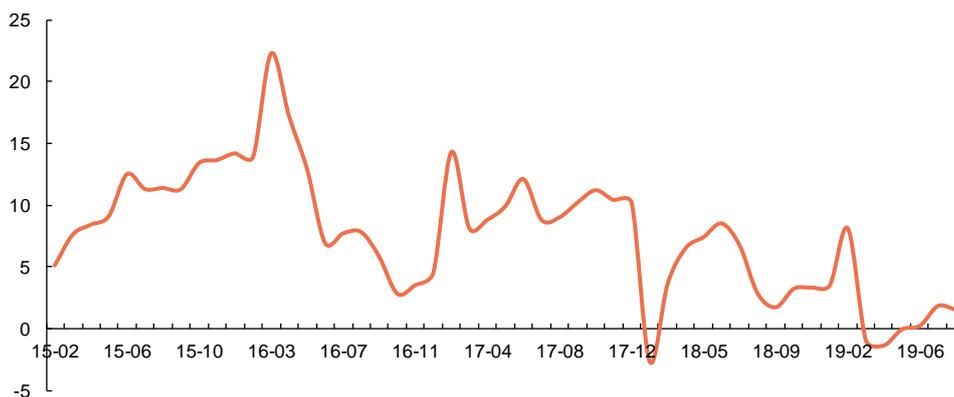
图4：我国工业机器人历年装机量



资料来源：IFR，申港证券研究所

2018 年汽车制造业固定资产投资意愿偏弱为拖累机器人需求的重要原因之一。汽车制造为工业机器人最主要的应用行业之一，且该领域对于工业机器人的需求多集中于中高端市场。国家统计局数据显示，2018 年我国汽车制造业固定资产投资完成额同比增速约为 3.5%，而 2017 年同期达到约 10.2%。

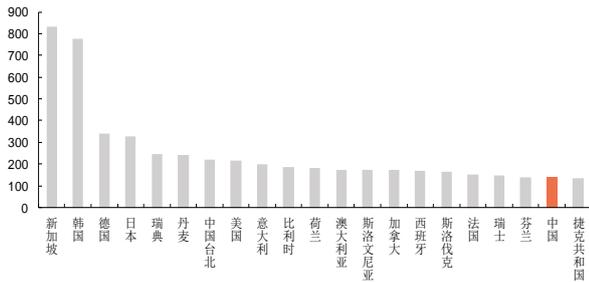
图5：我国汽车制造业固定资产投资完成额（累计值）同比增速（%）



资料来源：国家统计局，申港证券研究所

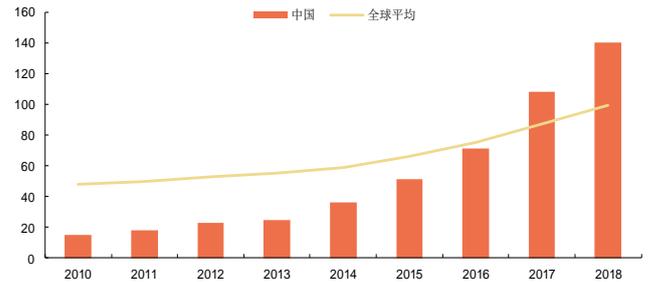
我国工业机器人密度稳步攀升，2018 年再次超越全球均值。工业机器人密度（台/万人）为衡量一个国家工业机器人市场成熟度重要的参考指标。从 2018 年的数据来看，我国当年工业机器人密度为 140 台/万人，全球均值为 99 台/万人。已连续两年超越全球工业机器人密度平均值。

图6：全球主要国家工业机器人密度（台/万人）



资料来源：IFR，申港证券研究所

图7：我国历年工业机器人密度（台/万人）



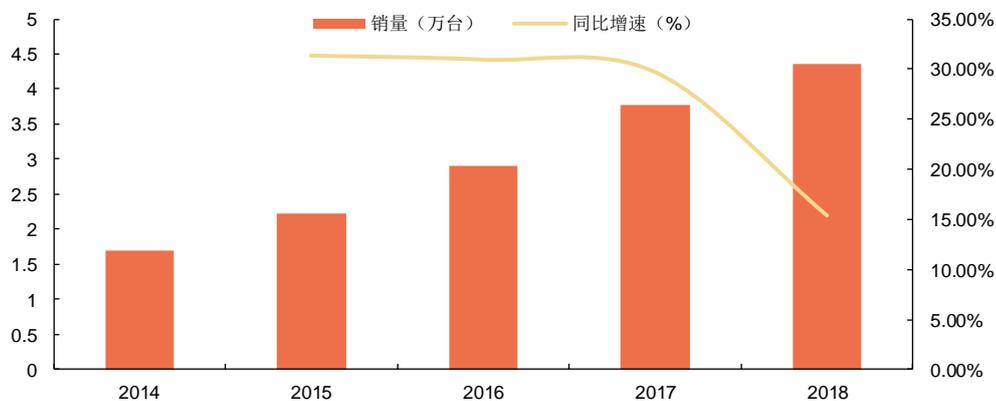
资料来源：IFR，申港证券研究所

### 1.3 自主品牌：2018 年自主品牌工业机器人市占率企稳回升

自主品牌工业机器人 2018 年表现优于外资。进一步观察自主品牌工业机器人当年表现，其 2018 年实现销量约 4.36 万台，同比增速达到 16.2%，同期外资品牌增速仅为 -7.2%。另一方面，2018 年多关节机器人销量为 9.72 万台，同比增长约 6.53%，其中，自主品牌实现销量 1.88 万台，同比增速高达 18.1%。

2019 年上半年来看，内资品牌销售略有承压，部分供应商仍以去库存为主，竞争较为激烈的通用领域价格同比有所下滑。

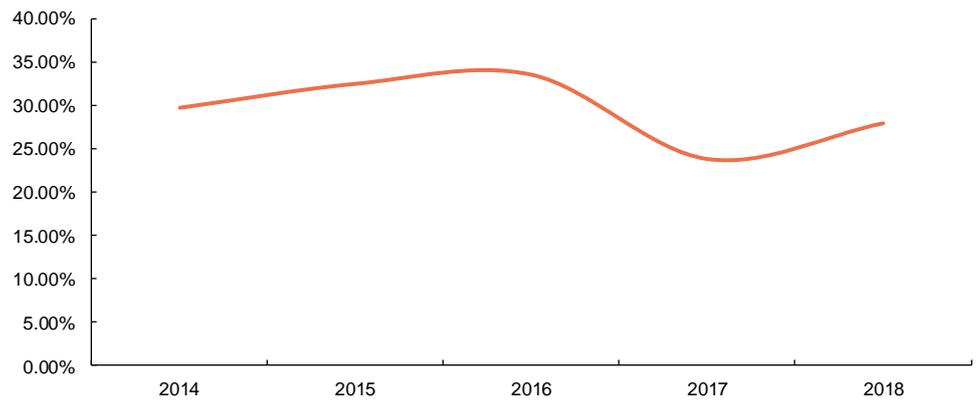
图8：我国自主品牌工业机器人历年销量



资料来源：CRIA，申港证券研究所

2018 年内外资销售增速差异使内资品牌市占率水平企稳回升。2017 年国内市场内资品牌市占率下滑较为明显，由 33.5% 大幅下滑至 23.75%，主要由于当年外资品牌增速大超预期。2018 年内资占比重回上升通道，同比提升超过 4 个百分点至 27.88%。其中，多关节机器人自主品牌市场占有率约为 19.4%，较 2017 年同期提升接近 2 个百分点。

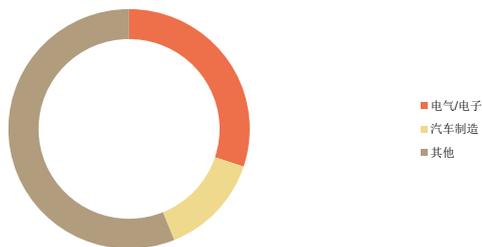
图9：我国工业机器人国产化率



资料来源：CRIA，申港证券研究所

高端行业应用占比有所提升 涉猎行业范围有所拓宽。2018年我国工业机器人在电气/电子、汽车制造的应用占比分别为30.1%、13.8%，2017年同期为28.4%、10%，占比均有所提升。同时，从涉及行业范围来看，行业大类同比增长8个至47个，行业中类同比增长16个至126个，应用行业进一步得到拓展。

图10：2018年我国工业机器人应用领域



资料来源：CRIA，申港证券研究所

图11：2017年我国工业机器人应用领域



资料来源：CRIA，申港证券研究所

## 2. 行情回顾

### 2.1 本周观点

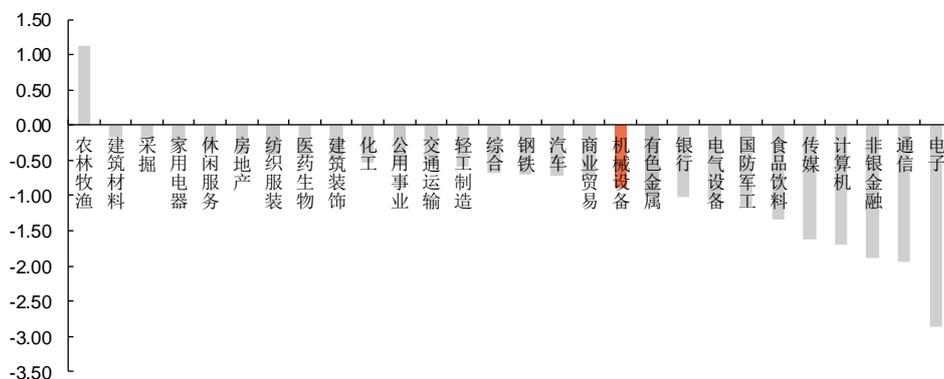
- ◆ 中国人民银行称将全面下调金融机构存款准备金率 0.5 个百分点，预计降准释放长期资金约 9,000 亿元。另一方面，财政部召开的新闻发布会上，就“加快发行使用地方政府专项债券、更好发挥有效投资拉动作用”做介绍。政策组合拳有助于提振市场信心，逆周期调节板块有望受益，代表子行业包括工程机械等。
- ◆ 从资本性支出扩张角度来看，泛半导体、动力电池、炼化、油气开采等行业投资热情位于近年景气高位，相关领域设备采购理论需求空间较大。

### 2.2 周涨跌幅

#### 申万一级子行业涨跌幅：

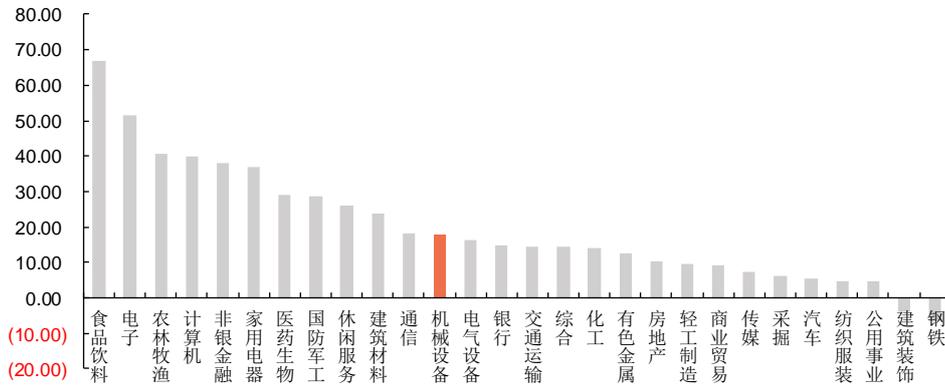
- ◆ 本周申万一级子行业上涨 1 个，下跌 27 个。其中，涨幅居前一级子行业为农林牧渔、建筑材料、采掘，周涨幅为 1.13%、-0.18%、-0.21%；跌幅居前一级子行业为电子、通信、非银金融，周跌幅分别为 2.86%、1.95%、1.89%。**机械设备行业周涨跌幅为-0.90%，位列 28 个一级子行业第 18 位。**
- ◆ 本年申万一级子行业上涨 26 个，下跌 2 个。其中，涨幅居前一级子行业为食品饮料、电子、农林渔牧，年涨幅分别为 66.86%、51.46%、40.48%；涨幅落后一级子行业为钢铁、建筑装饰、公用事业，年涨幅分别为-6.58%、-3.84%、4.51%。**机械设备行业年涨跌幅为 17.76%，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 25.74 倍，较上周下降 0.97 倍，近三年均值为 45.1 倍；PB (LF) 为 1.98 倍，较上周下降 0.08 倍，近三年均值为 2.5 倍。

图 12：申万一级子行业周涨跌幅 (%)



资料来源：Wind，申港证券研究所

图13: 申万一级子行业年涨跌幅 (%)



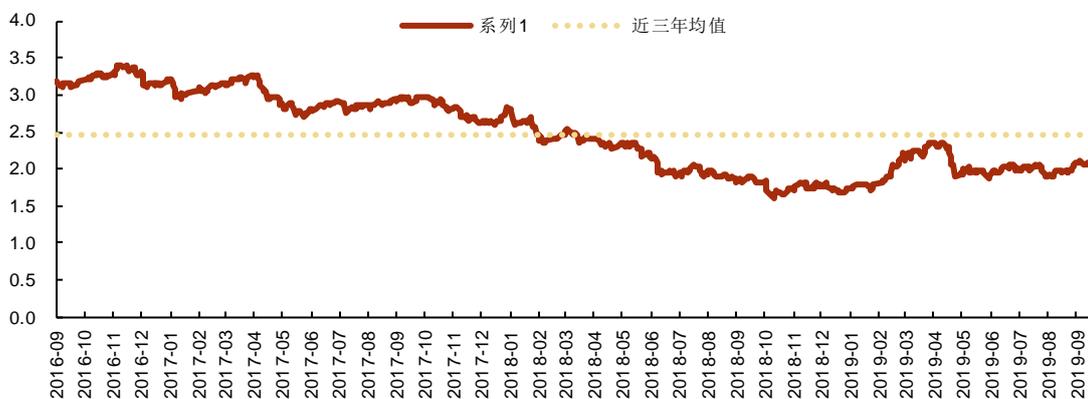
资料来源: Wind, 申港证券研究所

图14: 申万机械设备近三年 PE (TTM)



资料来源: Wind, 申港证券研究所

图15: 申万机械设备近三年 PB (LF)

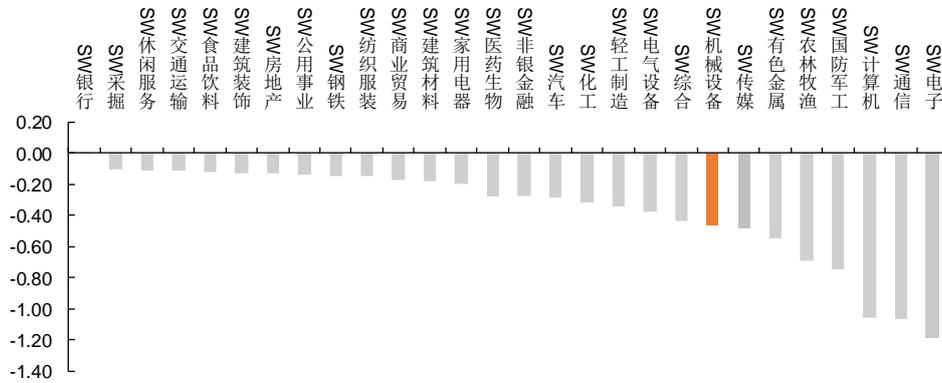


资料来源: Wind, 申港证券研究所

### 2.3 资金流向

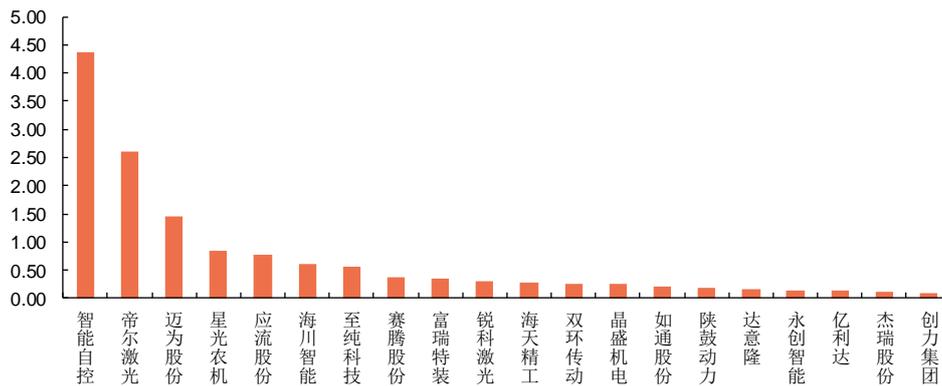
本周机械设备行业主力净流出67.66亿元，周净流入额占比位居申万一级第21位。

图16: 申万一级子行业主力周净流入额占比 (%)



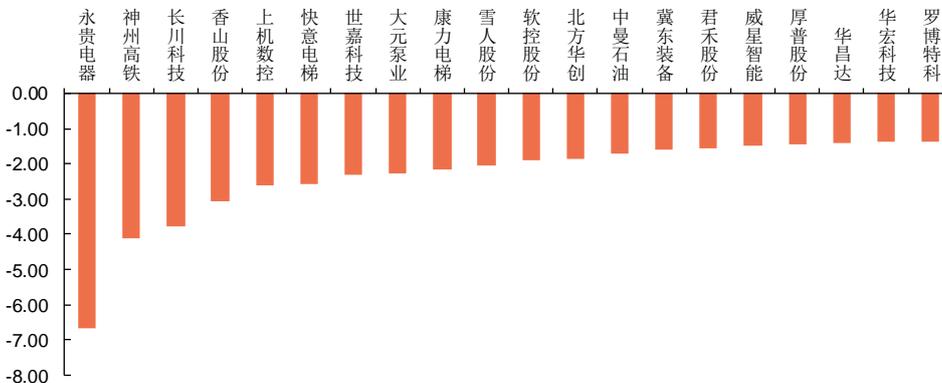
资料来源: Wind, 申港证券研究所

图17: 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18: 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19: 机械设备行业沪股通持股占自由流通股比例前十个股 (%) (2019.10.04)**

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	31.15
2	600031.SH	三一重工	13.17
3	603338.SH	浙江鼎力	11.64
4	600582.SH	天地科技	3.90
5	603659.SH	璞泰来	3.71
6	603337.SH	杰克股份	3.13
7	601766.SH	中国中车	2.90
8	601038.SH	一拖股份	2.89
9	603666.SH	亿嘉和	2.78
10	603486.SH	科沃斯	2.19

资料来源: Wind, 申港证券研究所

**图20: 机械设备行业深股通持股占自由流通股比例前十个股 (%) (2019.10.04)**

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	16.58
2	300124.SZ	汇川技术	12.69
3	300450.SZ	先导智能	11.79
4	000425.SZ	徐工机械	9.86
5	000157.SZ	中联重科	9.32
6	002690.SZ	美亚光电	8.54
7	002366.SZ	台海核电	7.25
8	002747.SZ	埃斯顿	7.15
9	000528.SZ	柳工	3.60
10	300567.SZ	精测电子	3.28

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，二期计划在二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

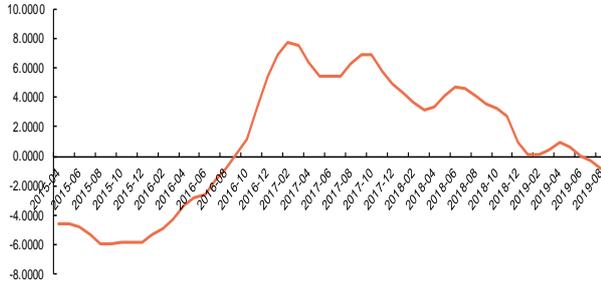
##### ◆ 三丰智能 关于控股子公司中标智能停车项目的公告：

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21: PPI



资料来源: 国家统计局, 申港证券研究所

图22: 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23: 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24: 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25: 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26: 美元指数



资料来源: Wind, 申港证券研究所

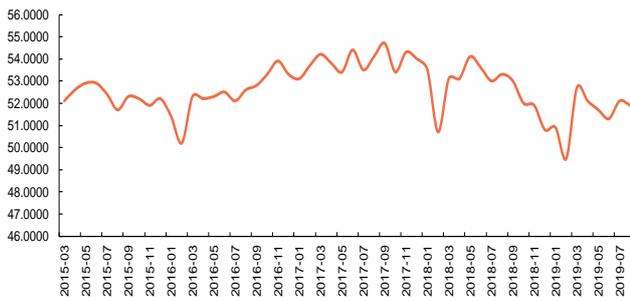
### 4.3 制造业景气度

图27: PMI



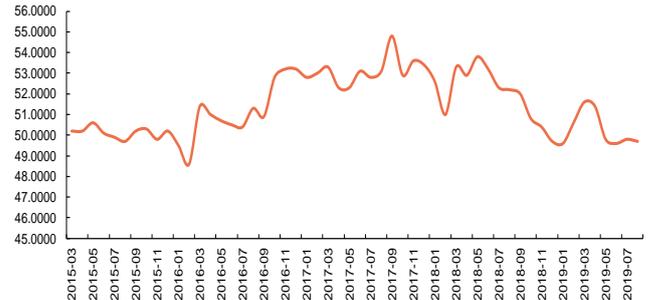
资料来源: 国家统计局, 申港证券研究所

图28: PMI: 生产



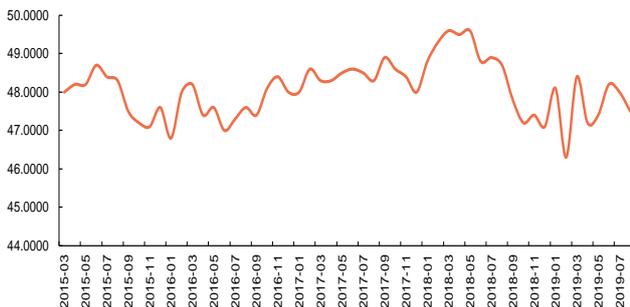
资料来源: 国家统计局, 申港证券研究所

图29: PMI: 新订单



资料来源: 国家统计局, 申港证券研究所

图30: PMI: 原材料库存



资料来源: 国家统计局, 申港证券研究所

图31: PMI: 从业人员



资料来源: 国家统计局, 申港证券研究所

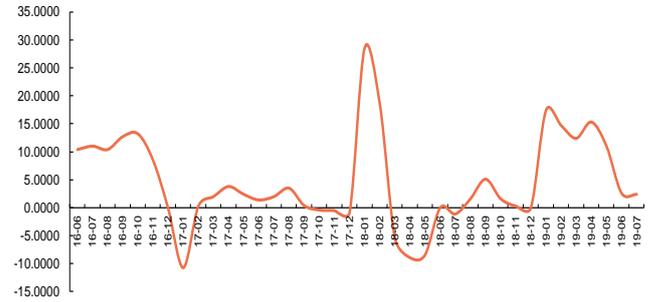
### 4.4 固定资产投资

图32: 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

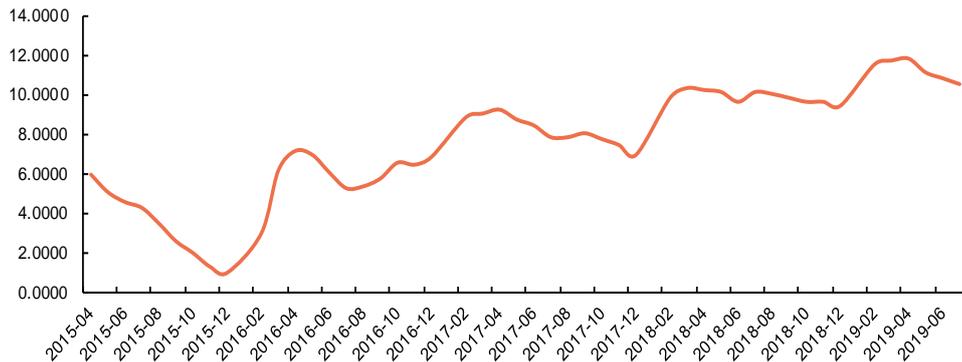
图33: 国家铁路固定资产投资完成额累计同比增速 (%)



资料来源: 中国铁路总公司, 申港证券研究所

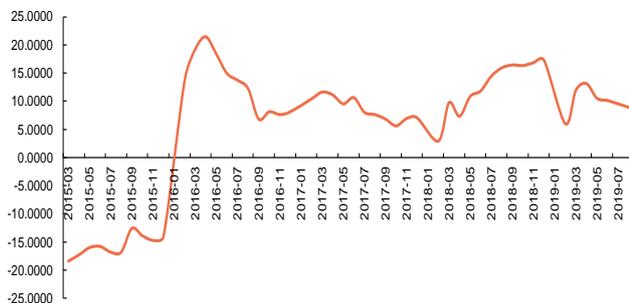
### 4.5 房地产开发与销售

图34: 房地产开发投资完成额累计同比增速 (%)



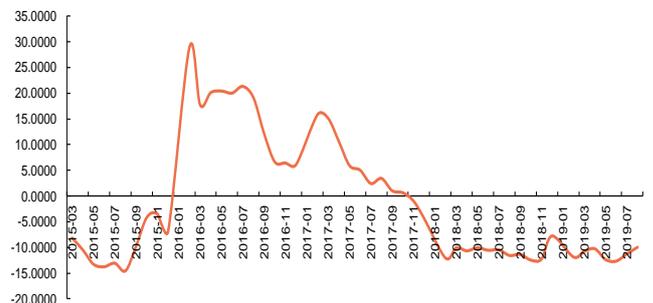
资料来源: 国家统计局, 申港证券研究所

图35: 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

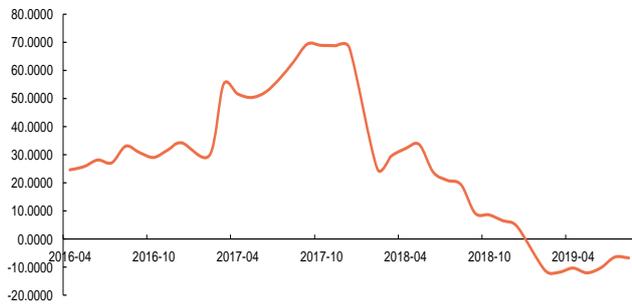
图36: 房屋竣工面积累计同比增速 (%)



资料来源: 国家统计局, 申港证券研究所

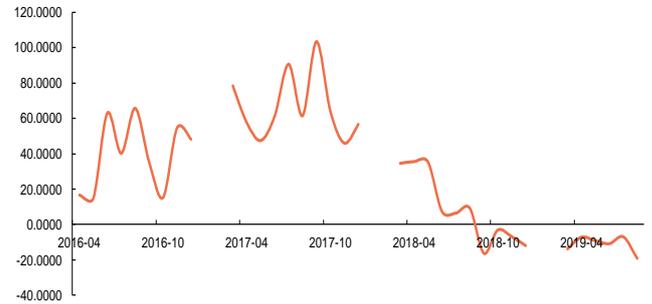
### 4.6 子行业跟踪

图37: 工业机器人产量累计同比增速 (%)



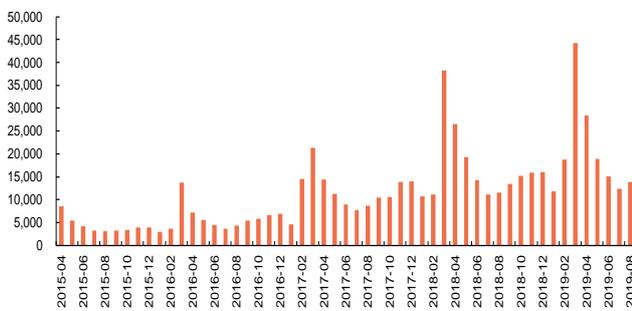
资料来源: 国家统计局, 申港证券研究所

图38: 工业机器人产量单月同比增速 (%)



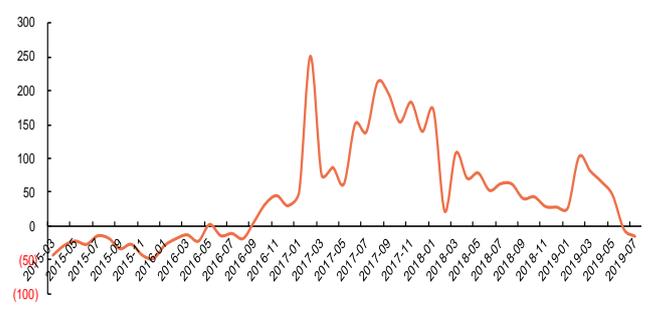
资料来源: 国家统计局, 申港证券研究所

图39: 我国挖掘机当月销量 (台)



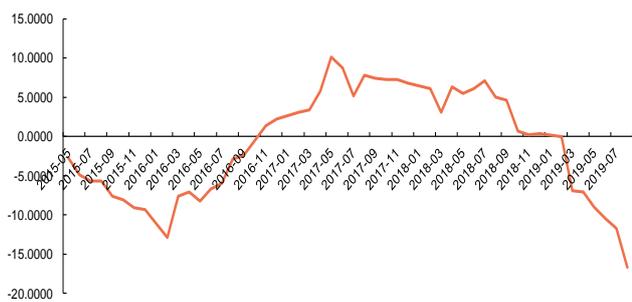
资料来源: 中国工程机械工业协会, 申港证券研究所

图40: 我国起重机当月销量同比增速 (%)



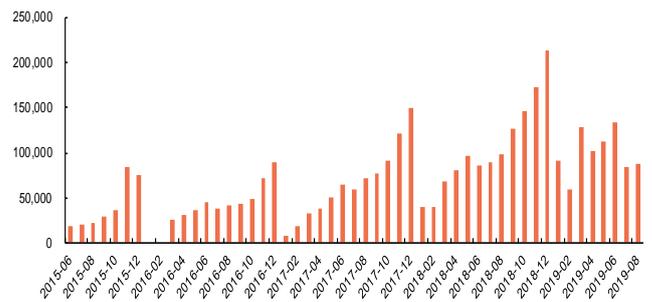
资料来源: 中国工程机械工业协会, 申港证券研究所

图41: 我国金属切削机床产量累计同比增速 (%)



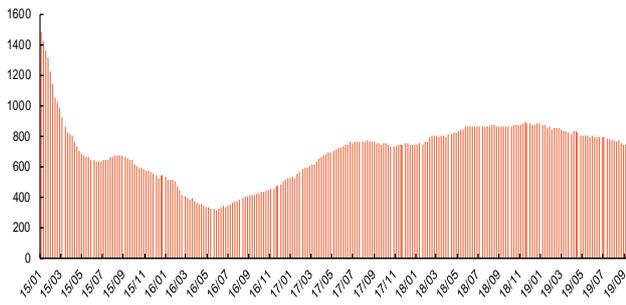
资料来源: 国家统计局, 申港证券研究所

图42: 我国新能源汽车销量当月值 (辆)



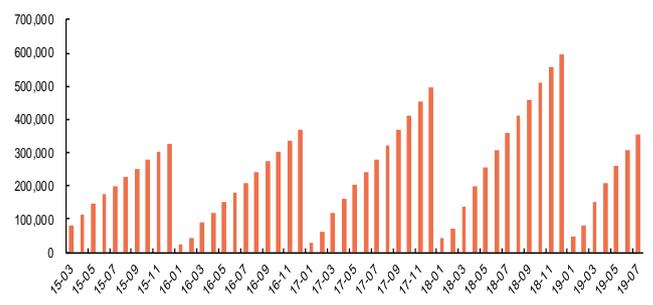
资料来源: 中国汽车工业协会, 申港证券研究所

图43: 美国石油活跃钻井数 (座)



资料来源: Baker Hughes, 申港证券研究所

图44: 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

**夏纾雨**，复旦大学世界经济硕士，申港证券研究所机械设备行业研究员，4年行业研究经验，曾就职于国联证券研究所。获第二届（2018年度）中国证券分析师“金翼奖”机械设备行业第四名。

## 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

<b>增持</b>	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
<b>中性</b>	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
<b>减持</b>	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

<b>买入</b>	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
<b>增持</b>	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
<b>中性</b>	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
<b>减持</b>	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