

行业周报

机械设备行业双周报 2019 年第 23 期（总第 144 期）

工业机器人产量增速同比转正，关注产业链复苏机会

投资评级 看好
评级变动 维持评级

公司动态：

本报告期机械设备行业指数涨幅为-1.24%，跑赢沪深 300 指数（-3.10%）。机械设备三级行业指数涨跌互现，其中机械基础件、机床工具、冶金矿采化设备指数涨幅居前，分别上涨 1.56%、0.41%、0.21%。截止到 2019 年 11 月 22 日，机械设备行业 PE（TTM 整体法，剔除负值）为 23.33x（上期末为 23.82x）。

2019 年 11 月 11 日至 2019 年 11 月 22 日，两市机械设备行业有 36 家上市公司股东整体净减持 4.64 亿元，其中 6 家公司增持 2444 万元，30 家公司减持 4.88 亿元。

截止 2019 年 11 月 22 日，我们跟踪的机械设备行业 357 家公司已有 49 家公布 2019 年业绩预告，其中略增（4 家）、预增（10 家）、续盈（1 家）、预减（3 家）、首亏（9 家）、扭亏（7 家）、续亏（6 家）、不确定（9 家）。

行业资讯速览：

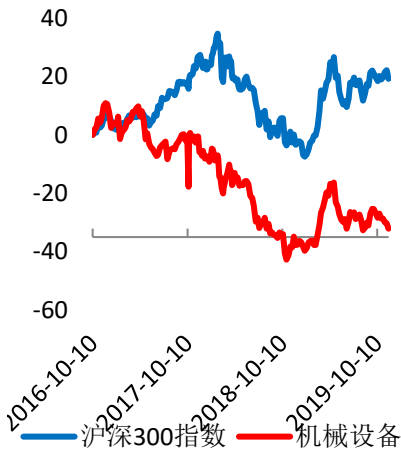
◆中汽协：10 月乘用车销量 193 万辆 同比下降 5.8%。2019 年 11 月 11 日，中汽协公布中国乘用车 10 月份销量数据。10 月份中国乘用车销售 193 万辆，同比下降 5.8%；其中新能源汽车销量同比下降 45.6%。（资料来源：中汽协）

◆工信部：今年 1 至 9 月全国锂离子电池产量同比增 7.7%。根据中国轻工业信息中心整理的数据显示，2019 年 1-9 月，全国电池制造业主要产品中，锂离子电池产量 108.3 亿只，同比增长 7.7%；铅酸蓄电池产量 14881.0 万千伏安时，同比增长 5.2%；原电池及原电池组（非扣式）产量 295.3 亿只，同比增长 2.6%。

9 月当月，全国锂离子电池完成产量 14.7 亿只，同比增长 14.1%；铅酸蓄电池产量 1893.9 万千伏安时，同比增长 8.2%；原电池及原电池组（非扣式）产量 34.9 亿只，同比下降 3.4%。

2019 年 1-9 月，全国规模以上电池制造企业营业收入 5679.4 亿元，同比增长 13.2%，实现利润总额 245.2 亿元，同比增长 49.4%。（资料来源：工信部）

◆10 月国内工业机器人产量增速转正。2019 年 10 月国内工业机器人产量 1.48 万台，同比增长 1.7%，为自 2018 年 9 月以来



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



首次转正。（资料来源：国家统计局）

◆工业和信息化部办公厅印发“5G+工业互联网”512工程推进方案。工业和信息化部办公厅发布关于印发“5G+工业互联网”512工程推进方案的通知。通知指出，“5G+工业互联网”512工程的发展目标为：到2022年，突破一批面向工业互联网特定需求的5G关键技术，“5G+工业互联网”的产业支撑能力显著提升；打造5个产业公共服务平台，构建创新载体和公共服务能力；加快垂直领域“5G+工业互联网”的先导应用，内网建设改造覆盖10个重点行业；打造一批“5G+工业互联网”内网建设改造标杆、样板工程，形成至少20大典型工业应用场景；培育形成5G与工业互联网融合叠加、互促共进、倍增发展的创新态势，促进制造业数字化、网络化、智能化升级，推动经济高质量发展。（资料来源：工信部）

投资建议：

2019年10月国内工业机器人产量1.48万台，同比增长1.7%，为自2018年9月以来首次转正。下游乘用车销量增速降幅2019年8至10月连续3个月逐步收窄，以智能手机为代表的3C产品进入技术更新周期，制造业固定资产投资增速8至10月也出现企稳迹象，工业机器人销量有望企稳回升，关注产业链复苏的投资机会。

风险提示：

工业机器人行业产、销量持续下滑。



目 录

1 行情回顾 (2019.11.11-2019.11.22)	5
2 行业重要资讯	7
2.1 半导体设备.....	7
2.2 锂电设备.....	7
2.3 工业机器人.....	8
2.4 智能制造.....	8
3 公司动态	9
3.1 重点覆盖公司投资要点、评级及盈利预测.....	9
3.2 机械设备行业上市公司重点公告.....	10
3.3 机械设备行业上市公司减持情况.....	11
3.4 机械设备行业上市公司 2019 年业绩预告.....	12



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
图 4: 机械设备行业 2019 年业绩预告类型分布 (单位: 家)	12

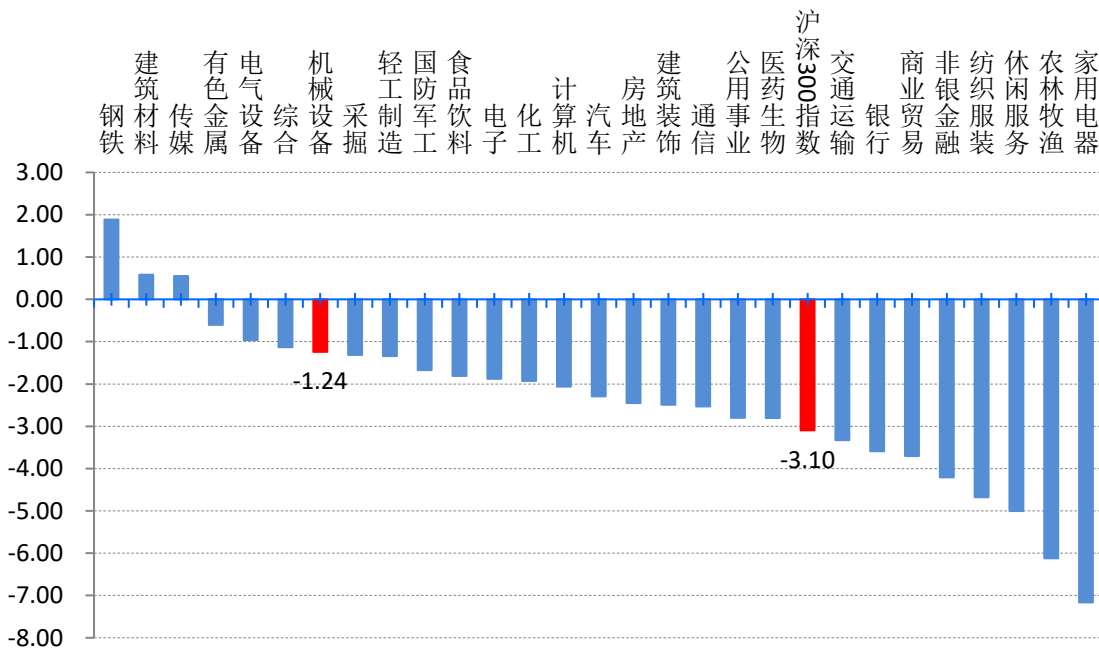
表目录

表 1: 重点覆盖公司投资要点及评级.....	9
表 2: 重点覆盖公司盈利预测和估值.....	10
表 3: 机械设备行业上市公司重点公告 (本报告期)	10
表 4: 机械设备行业上市公司股东减持情况 (本报告期)	11
表 5: 机械设备行业 2019 年业绩预告.....	12

1 行情回顾 (2019.11.11-2019.11.22)

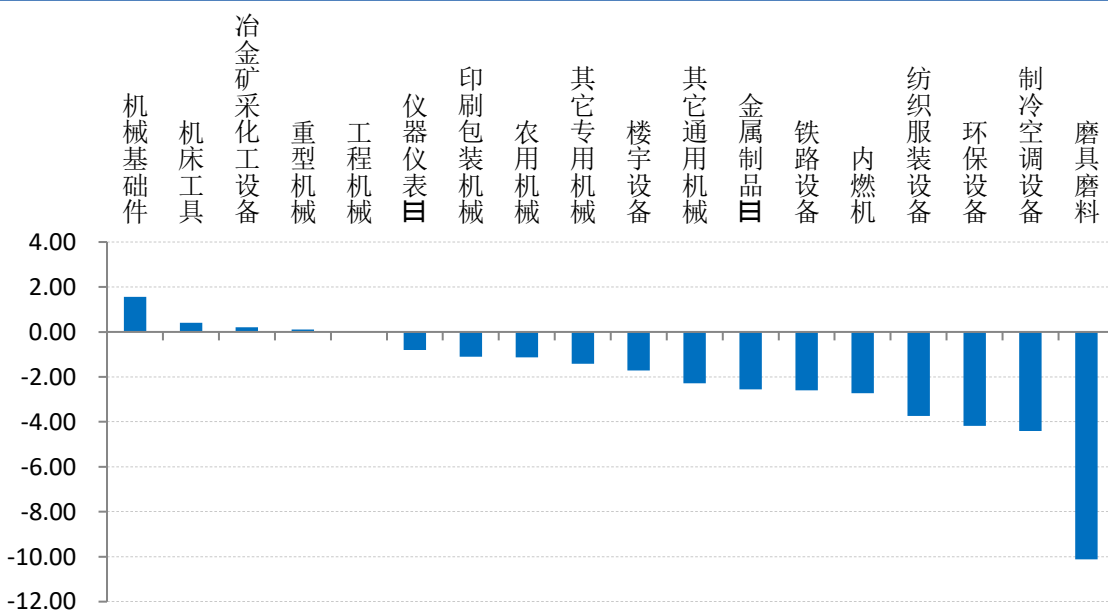
本报告期机械设备行业指数涨幅为-1.24%，跑赢沪深 300 指数（-3.10%）。机械设备三级行业指数涨跌互现，其中机械基础件、机床工具、冶金矿采化设备指数涨幅居前，分别上涨 1.56%、0.41%、0.21%。截止到 2019 年 11 月 22 日，机械设备行业 PE（TTM 整体法，剔除负值）为 23.33x（上期末为 23.82x）。

图 1：申万一级行业涨幅（%）



资料来源：Wind、长城国瑞证券研究所

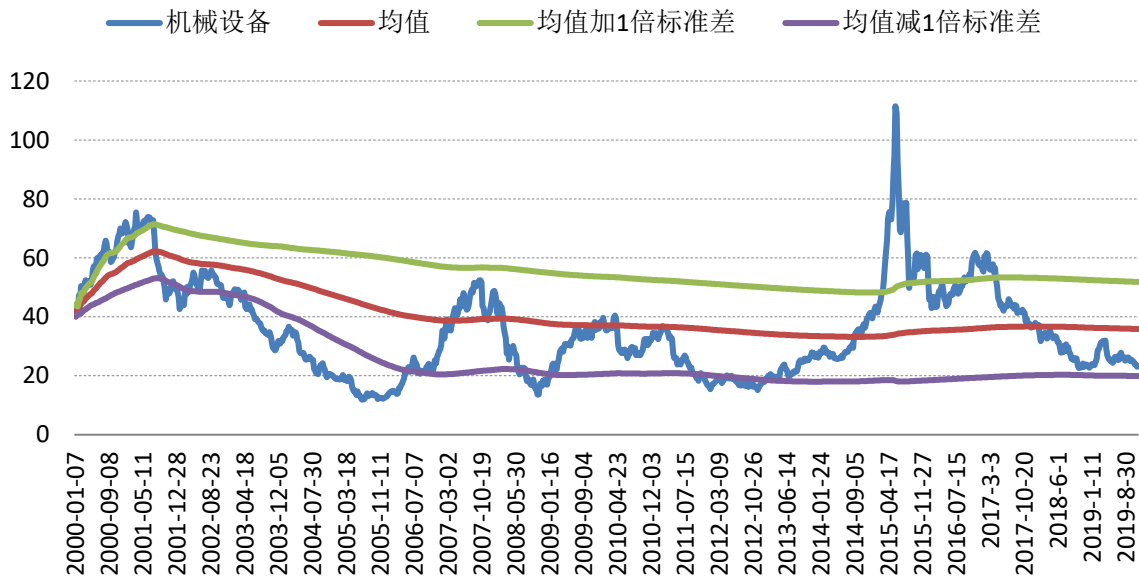
图 2：机械设备申万三级行业指数涨幅（%）



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

◆投资 24 亿元 合肥投产新一代智能穿戴显示屏生产线

2019 年 11 月 21 日，总投资 24 亿元的合肥视涯硅基 OLED 显示项目在合肥新站高新区投产，主要产品是一款大小只有 1.03 英寸的微型显示屏。该项目使用半导体和 OLED 结合的新型显示技术，是新一代智能穿戴显示屏的主要方案。

据悉，合肥视涯硅基 OLED 显示项目于 2018 年 1 月开工建设，总投资 24 亿元，专注于 12 英寸晶圆硅基 OLED 微型显示组件的研发和生产，目前一期项目月产能为 9000 片 12 英寸晶圆，产能位居全球前列。

据了解，该项目所处的合肥新站高新区是合肥新型显示产业的集中区，是国内唯一以新型显示产业命名的国家新型工业化产业示范基地，包括京东方 6 代线、8.5 代线、10.5 代线三条高世代平板显示生产线在内，共建设显示产业重点项目超过 120 个，累计完成投资超 1500 亿元，基本形成了以 TFT-LCD 为主导，OLED 加快发展壮大，Micro/Mini LED、微显示、激光显示等技术跟踪布局的产业格局。（资料来源：新华社）

2.2 锂电设备

◆中汽协：10 月乘用车销量 193 万辆 同比下降 5.8%

2019 年 11 月 11 日，中汽协公布中国乘用车 10 月份销量数据。10 月份中国乘用车销售 193 万辆，同比下降 5.8%；其中新能源汽车销量同比下降 45.6%。（资料来源：中汽协）

◆工信部：今年 1 至 9 月全国锂离子电池产量同比增 7.7%

根据中国轻工业信息中心整理的数据显示，2019 年 1-9 月，全国电池制造业主要产品中，锂离子电池产量 108.3 亿只，同比增长 7.7%；铅酸蓄电池产量 14881.0 万千伏安时，同比增长 5.2%；原电池及原电池组（非扣式）产量 295.3 亿只，同比增长 2.6%。

9 月当月，全国锂离子电池完成产量 14.7 亿只，同比增长 14.1%；铅酸蓄电池产量 1893.9 万千伏安时，同比增长 8.2%；原电池及原电池组（非扣式）产量 34.9 亿只，同比下降 3.4%。

2019 年 1-9 月，全国规模以上电池制造企业营业收入 5679.4 亿元，同比增长 13.2%，实现利润总额 245.2 亿元，同比增长 49.4%。（资料来源：工信部）

◆仅 11 个月！中国制造“特斯拉”揭幕

车尾标注“特斯拉”中文字样，中国制造特斯拉 22 日在上海正式揭幕。特斯拉上海超级工厂作为我国汽车行业放开外资股比限制后的首个外商独资整车制造项目，从 2019 年 1 月工厂奠基到 11 月 22 日特斯拉国产 Model 3 揭幕，仅用时 11 个月。

据介绍，特斯拉国产 Model 3 标准续航升级版续航里程为 460 公里，起售价为 355800 元，比在售进口车型 439900 元起的价格下降约两成，预计未来国产车型价格有望下探到 30 万元以下。（资料来源：新华社）

2.3 工业机器人

◆ 10 月国内工业机器人产量增速转正。

国家统计局数据显示，2019 年 10 月国内工业机器人产量 1.48 万台，同比增长 1.7%，为自 2018 年 9 月以来首次转正。（资料来源：国家统计局）

2.4 智能制造

◆ 工业和信息化部办公厅印发“5G+工业互联网”512 工程推进方案

工业和信息化部办公厅发布关于印发“5G+工业互联网”512 工程推进方案的通知。通知指出，“5G+工业互联网”512 工程的发展目标为：到 2022 年，突破一批面向工业互联网特定需求的 5G 关键技术，“5G+工业互联网”的产业支撑能力显著提升；打造 5 个产业公共服务平台，构建创新载体和公共服务能力；加快垂直领域“5G+工业互联网”的先导应用，内网建设改造覆盖 10 个重点行业；打造一批“5G+工业互联网”内网建设改造标杆、样板工程，形成至少 20 大典型工业应用场景；培育形成 5G 与工业互联网融合叠加、互促共进、倍增发展的创新态势，促进制造业数字化、网络化、智能化升级，推动经济高质量发展。

通知强调，要基于“应用相对普遍、融合程度较深、产业影响较大、产业链中上游”的原则，选择 10 个重点行业，鼓励各地建设“5G+工业互联网”融合应用先导区，打造“5G+工业互联网”园区网络，引领 5G 技术在垂直行业的融合创新。（资料来源：工信部）

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。
奥佳华	增持	根据中美贸易战和共享按摩椅业务大幅放缓的影响，我们更新了盈利预测，预计公司 2019-2021 年的净利润分别为 4.91/5.42/5.74 亿元，EPS 分别为 0.87/0.97/1.02 元，对应 P/E 分别为 13.5/12.2/11.6 倍。考虑公司整体增速放缓，核心业务自主品牌仍增长 15.42%，长期成长潜力犹存，同时，公司股价近期大幅调整后，当前估值较低，综合评估后，我们将公司评级由“买入”下调为“增持”。

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）		
		2019/11/22	2018A	2019E	2020E	2018A	2019E	2020E	2018A	2019E	2020E
其它通用机械	机器人	13.56	0.29	0.36	0.50	46.76	37.67	27.12			
	诚益通	7.45	0.38	0.44	0.50	19.61	16.93	14.90			
	拓斯达	41.39	1.32	1.72	2.19	31.36	24.06	18.90			
其它专用机械	英维克	16.12	0.50	0.65	0.87	32.24	24.80	18.53			
	赢合科技	27.47	0.86	1.12	1.77	31.94	24.53	15.52			
	杰克股份	19.25	1.48	1.80	2.53	13.01	10.69	7.61			
	艾迪精密	28.63	0.86	0.84	1.15	33.29	34.08	24.90			
家用电器	奥佳华	10.18	0.78	0.87	0.97	13.02	11.64	10.55			

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
森远股份	公司于近日与呼和浩特市环境卫生管理局签订了两份除雪设备《采购合同》，合同金额合计为人民币 6253.6 万元。
双良节能	公司与西北电力工程承包有限公司、华能新疆吉木萨尔发电有限公司于 2019 年 11 月 14 日签订了《西北电力设计院有限公司 EPC 总承包项目新疆准东五彩湾北三电厂 1 号 2 号机组工程（2×660MW）间接空冷系统订货合同》，卖方向买方供应新疆准东五彩湾北三电厂 1 号 2 号机组工程（2×660MW）供应间接空冷系统，包括所有合同设备（含设备成套成品、安装附件、满足第一次运行的附件、技术资料、图纸（包括：卖方负责提供的详图设计和竣工图设计）、专用工具、备品备件、人员培训及技术协调、技术服务及技术指导和设备运输及运输保险等。合同总价款：人民币 13,455 万元。
天沃科技	近期，公司控股子公司中机国能电力工程有限公司与汕头丰盛天然气热电有限公司（以下简称“丰盛天然气”）签署了《汕头燃机电厂天然气热电冷联产项目 EPC 总承包合同》，确定中机电力为汕头燃机电厂天然气热电冷联产项目 EPC 总承包方，项目总金额 237,804 万元。
新天科技	公司于近日收到昆仑能源有限公司、惠州市城市燃气发展有限公司发来的中标通知书，确认新天科技为昆仑能源 NB-IoT 物联网智能燃气表项目及惠州燃气 Lora 无线扩频智能燃气表项目的中标单位，中标金额：623.15 万元。

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11月11日至2019年11月22日，两市机械设备行业有36家上市公司股东整体净减持4.64亿元，其中6家公司增持2444万元，30家公司减持4.88亿元。

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	1	增持	0.40	9.29
2	300607.SZ	拓斯达	1	1	增持	7.32	308.72
3	300275.SZ	梅安森	3	1	增持	4.60	47.11
4	002691.SZ	冀凯股份	1	1	增持	10.69	65.12
5	002158.SZ	汉钟精机	1	1	增持	0.20	1.58
6	002026.SZ	山东威达	1	1	增持	420.00	2,012.65
7	603690.SH	至纯科技	1	1	减持	-0.40	-9.92
8	603626.SH	科森科技	1	1	减持	-301.84	-2,487.64
9	603321.SH	梅轮电梯	1	1	减持	-60.00	-502.18
10	603283.SH	赛腾股份	3	3	减持	-2.67	-75.23
11	603269.SH	海鸥股份	6	3	减持	-10.82	-143.66
12	600592.SH	龙溪股份	1	1	减持	-1.00	-16.68
13	300700.SZ	岱勒新材	1	1	减持	-163.43	-4,124.81
14	300629.SZ	新劲刚	1	1	减持	-1.00	-16.66
15	300553.SZ	集智股份	8	1	减持	-6.75	-235.74
16	300540.SZ	深冷股份	1	1	减持	-4.70	-65.20
17	300480.SZ	光力科技	2	1	减持	-145.00	-2,461.36
18	300472.SZ	新元科技	11	3	减持	-222.15	-3,016.26
19	300464.SZ	星徽精密	2	2	减持	-0.36	-4.61
20	300441.SZ	鲍斯股份	2	2	减持	-424.58	-3,658.11
21	300370.SZ	安控科技	1	1	减持	-670.32	-2,086.19
22	300351.SZ	永贵电器	2	2	减持	-52.44	-459.14
23	300341.SZ	麦克奥迪	1	1	减持	-0.37	-3.88
24	300210.SZ	森远股份	2	1	减持	-657.00	-2,289.47
25	300151.SZ	昌红科技	1	1	减持	-0.40	-3.09
26	300084.SZ	海默科技	1	1	减持	-244.64	-1,072.90
27	300064.SZ	豫金刚石	2	1	减持	-6.64	-21.66
28	300004.SZ	南风股份	1	1	减持	-0.30	-1.88
29	002965.SZ	祥鑫科技	1	1	减持	-0.70	-27.24
30	002884.SZ	凌霄泵业	1	1	减持	-0.76	-10.41
31	002645.SZ	华宏科技	1	1	减持	-0.14	-1.15
32	002529.SZ	海源复材	17	2	减持	-783.31	-4,676.42
33	002426.SZ	胜利精密	20	3	减持	-889.89	-2,117.46
34	002353.SZ	杰瑞股份	4	2	减持	-245.00	-7,765.32

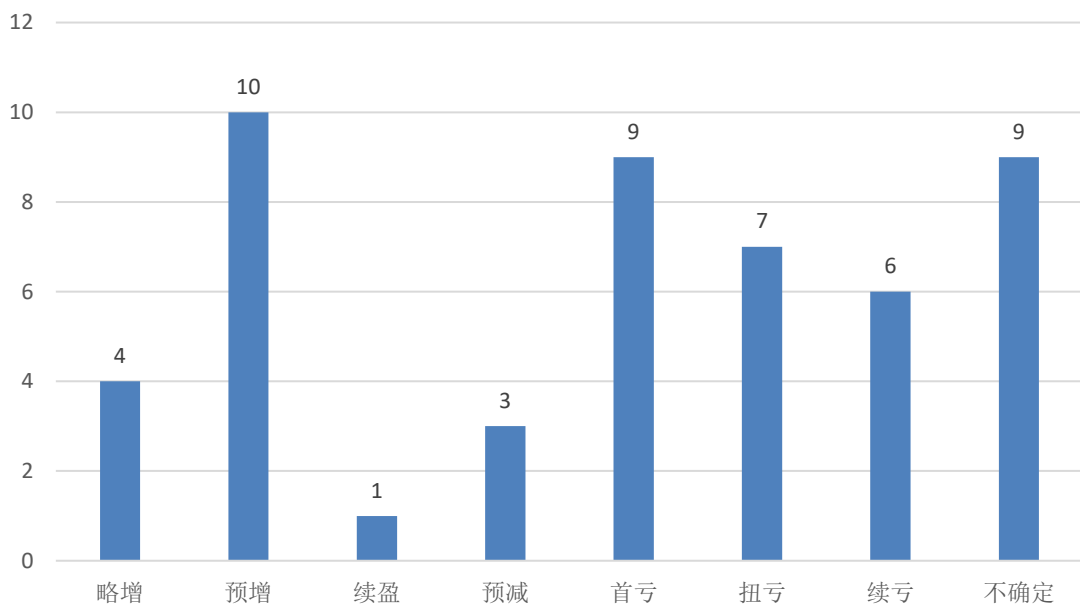
35	002031.SZ	巨轮智能	5	1	减持	-1,024.00	-2,062.16
36	000976.SZ	华铁股份	2	1	减持	-1,777.60	-9,427.73

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 年业绩预告

截止 2019 年 11 月 22 日，我们跟踪的机械设备行业 357 家公司已有 49 家公布 2019 年业绩预告，其中略增（4 家）、预增（10 家）、续盈（1 家）、预减（3 家）、首亏（9 家）、扭亏（7 家）、续亏（6 家）、不确定（9 家）。

图 4：机械设备行业 2019 年业绩预告类型分布（单位：家）



资料来源：Wind、长城国瑞证券研究所

表 5：机械设备行业 2019 年业绩预告

证券代码	证券简称	2018 年归母净利润 (百万元)	预告类型	2019 年业绩预告	
				净利润 同比增长下限 (%)	净利润 同比增长上限 (%)
002639.SZ	雪人股份	15.41	预增	257	289
002367.SZ	康力电梯	15.55	预增	1444	1572
002487.SZ	大金重工	62.75	预增	100	150
002552.SZ	宝鼎科技	28.69	预增	95	127
002278.SZ	神开股份	29.76	预增	40	60
603315.SH	福鞍股份	9.38	预增	1210	1210
603966.SH	法兰泰克	65.93	预增		
603308.SH	应流股份	73.14	预增	70	90
002651.SZ	利君股份	119.06	预增	50	80
603131.SH	上海沪工	74.23	预增	21	75

600592.SH	龙溪股份	87.75	预减	-65	-45
002472.SZ	双环传动	195.20	预减	-60	-30
300080.SZ	易成新能	-294.50	预减	-68	-57
600984.SH	建设机械	153.26	续盈		
600421.SH	ST 仰帆	-8.93	续亏		
300216.SZ	千山药机	-2465.96	续亏		
002509.SZ	天广消防	-451.54	续亏	30	60
300461.SZ	田中精机	-88.79	续亏		
300362.SZ	天翔环境	-1744.23	续亏		
600815.SH	厦工股份	-731.19	续亏		
000816.SZ	智慧农业	41.16	首亏		
002026.SZ	山东威达	155.31	首亏	-180	-140
002537.SZ	海立美达	133.24	首亏	-235	-138
600302.SH	标准股份	28.37	首亏		
002006.SZ	精功科技	5.73	首亏	-2891	-2368
002459.SZ	天业通联	4.92	首亏	-709	-608
002633.SZ	申科股份	4.06	首亏	-789	-592
002480.SZ	新筑股份	13.17	首亏	-1581	-1353
300278.SZ	华昌达	24.24	首亏		
300345.SZ	红宇新材	-285.17	扭亏		
603111.SH	康尼机电	-3150.70	扭亏		
300411.SZ	金盾股份	-1757.53	扭亏		
300095.SZ	华伍股份	-99.42	扭亏		
002073.SZ	软控股份	-312.86	扭亏	122	132
600499.SH	科达洁能	-588.58	扭亏		
002192.SZ	融捷股份	-7.04	扭亏	164	256
300464.SZ	星徽精密	2.04	略增		
600894.SH	广日股份	134.06	略增		
002514.SZ	宝馨科技	94.31	略增	0	50
300091.SZ	金通灵	98.39	略增	30	47
603169.SH	兰石重装	-1510.74	不确定		
300126.SZ	锐奇股份	-44.79	不确定		
300103.SZ	达刚路机	19.21	不确定		
688006.SH	杭可科技	286.24	不确定		
600501.SH	航天晨光	-164.79	不确定		
601028.SH	玉龙股份	21.88	不确定		
002903.SZ	宇环数控	34.35	不确定		
603626.SH	科森科技	124.68	不确定		
603318.SH	派思股份	4.38	不确定		

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。