

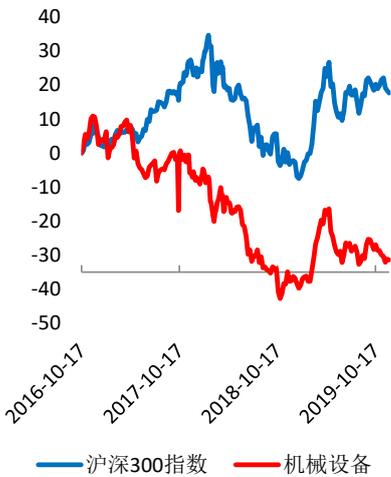
# 行业周报

机械设备行业双周报 2019 年第 24 期（总第 145 期）

## 工业机器人关注产业链复苏机会，锂电设备

### 仍具长期投资价值

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

#### 公司动态：

本报告期机械设备行业指数涨幅为 2.16%，跑赢沪深 300 指数（1.36%）。机械设备三级行业指数涨跌互现，其中仪器仪表、工程机械、印刷包装机械指数涨幅居前，分别上涨 5.59%、5.40%、4.80%。截止到 2019 年 12 月 6 日，机械设备行业 PE（TTM 整体法，剔除负值）为 23.85x（上期末为 23.33x）。

2019 年 11 月 25 日至 2019 年 12 月 6 日，两市机械设备行业有 28 家上市公司股东整体净减持 5.33 亿元，其中 4 家公司增持 1093 万元，24 家公司减持 5.44 亿元。

截止 2019 年 12 月 8 日，我们跟踪的机械设备行业 357 家公司已有 50 家公布 2019 年业绩预告，其中略增（5 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：

◆ 工信部对《新能源汽车产业发展规划（2021-2035 年）》（征求意见稿）公开征求意见。为推动新能源汽车产业高质量、可持续发展，工业和信息化部会同有关部门起草了《新能源汽车产业发展规划（2021-2035 年）》（征求意见稿），向社会公开征求意见，截止日期 2019 年 12 月 9 日。发展愿景为，到 2025 年，新能源汽车市场竞争力明显提高，动力电池、驱动电力、车载操作系统等关键技术取得重大突破。新能源汽车新车销量占比达到 25% 左右，智能网联汽车新车销量占比达到 30%，高度自动驾驶智能网联汽车实现限定区域和特定场景商业化应用。（工信部）

◆ 2019 年 11 月制造业采购经理指数重回扩张区间。11 月份，制造业 PMI 为 50.2%，比上月上升 0.9 个百分点，在连续 6 个月低于临界点后，再次回到扩张区间。11 月制造业 PMI 的主要特点：一是供需两端均有改善。生产指数和新订单指数为 52.6% 和 51.3%，环比分别上升 1.8 和 1.7 个百分点，均为下半年以来的高点，其中新订单指数重回扩张区间。从行业大类看，农副食品加工、食品及酒饮料精制茶、医药、汽车、铁路船舶航空航天设备等制造业生产



指数和新订单指数双双上升，且均位于扩张区间。二是进出口有所好转。新出口订单指数和进口指数为 48.8%和 49.8%，环比分别上升 1.8 和 2.9 个百分点。其中，新出口订单指数回升，与圣诞节海外订单增加有关；进口指数回升明显主要受国内需求拉动。三是大中小型企业景气普遍回升。大、中、小型企业 PMI 为 50.9%、49.5% 和 49.4%，分别高于上月 1.0、0.5 和 1.5 个百分点，其中大型企业 PMI 再次回到扩张区间。从生产情况看，大、中、小型企业生产指数均高于上月，全部位于临界点之上。四是转型升级加快推进。从重点行业看，高技术制造业、装备制造业和消费品行业 PMI 分别为 51.7%、51.0%和 51.1%，均连续两个月上升。（资料来源：国家统计局）

### 投资建议：

11 月份，制造业 PMI 为 50.2%，比上月上升 0.9 个百分点，在连续 6 个月低于临界点后，再次回到扩张区间，制造业景气度回升，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。尽管今年新能源汽车产销量增速不断下移，工信部公布的《新能源汽车产业发展规划（2021-2035 年）》（征求意见稿），提出新能源汽车新车销量占比达到 25%左右，2018 年我国新能源汽车销量为 125.6 万辆，占乘用车的比例仅为 5.30%，新能源汽车渗透率仍有极大的提升空间，关注锂电设备行业的长期投资价值。

### 风险提示：

工业机器人行业产、销量持续下滑；新能源汽车销量持续低迷。



## 目 录

1 行情回顾 (2019.11.25-2019.12.6)	5
2 行业重要资讯	7
2.1 锂电设备	7
2.2 工业机器人	7
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

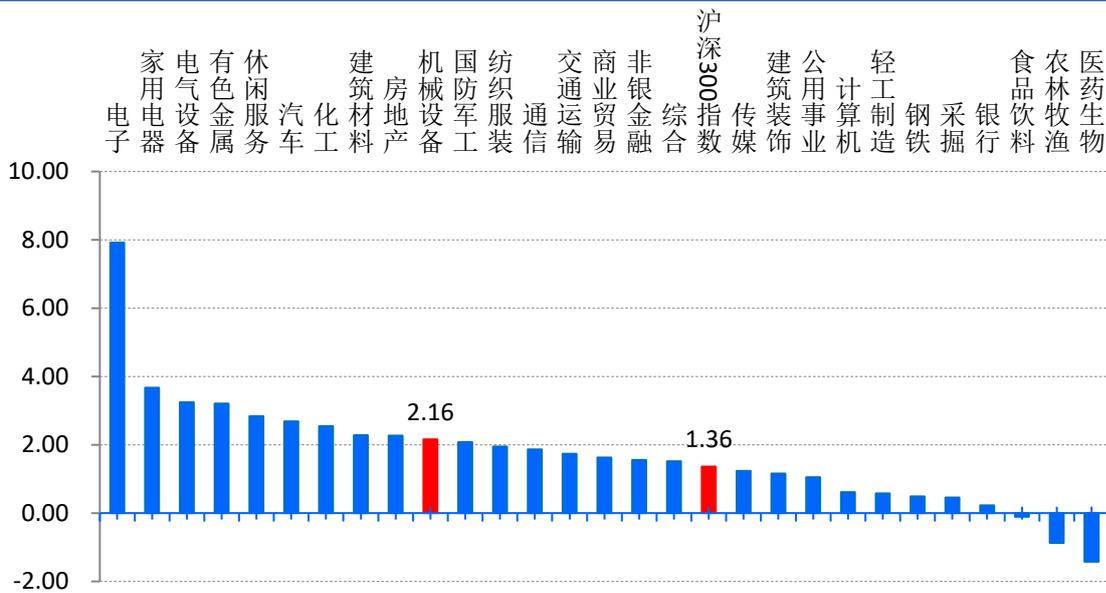
## 表目录

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 (2019.11.25-2019.12.6)

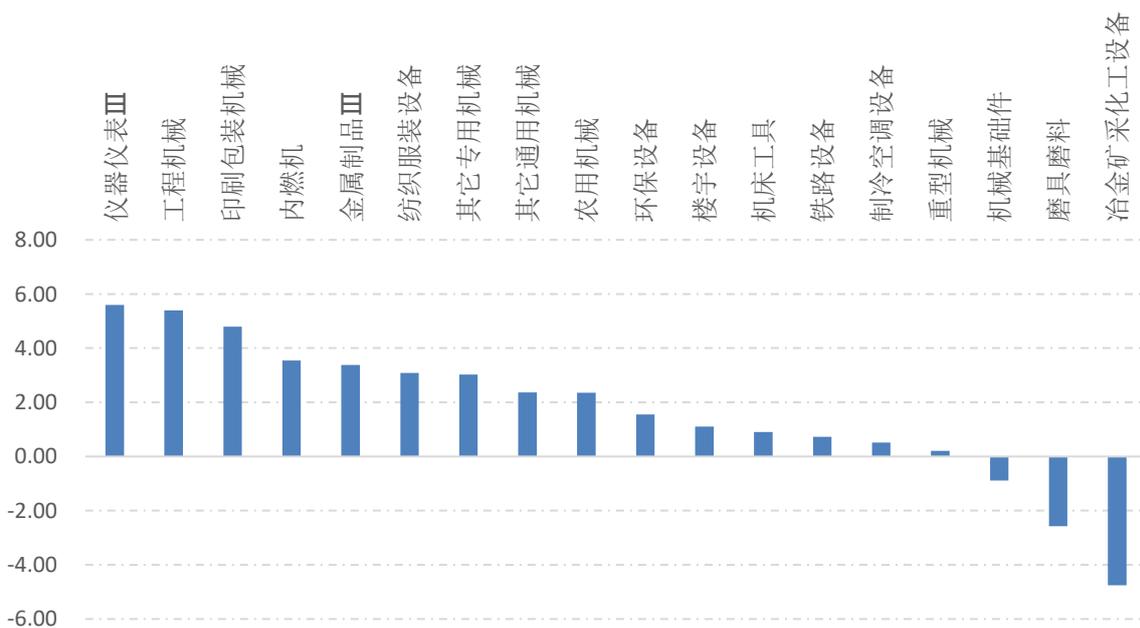
本报告期机械设备行业指数涨幅为 2.16%，跑赢沪深 300 指数（1.36%）。机械设备三级行业指数涨跌互现，其中仪器仪表、工程机械、印刷包装机械指数涨幅居前，分别上涨 5.59%、5.40%、4.80%。截止到 2019 年 12 月 6 日，机械设备行业 PE (TTM 整体法，剔除负值) 为 23.85x（上期末为 23.33x）。

图 1：申万一级行业涨幅（%）



资料来源：Wind、长城国瑞证券研究所

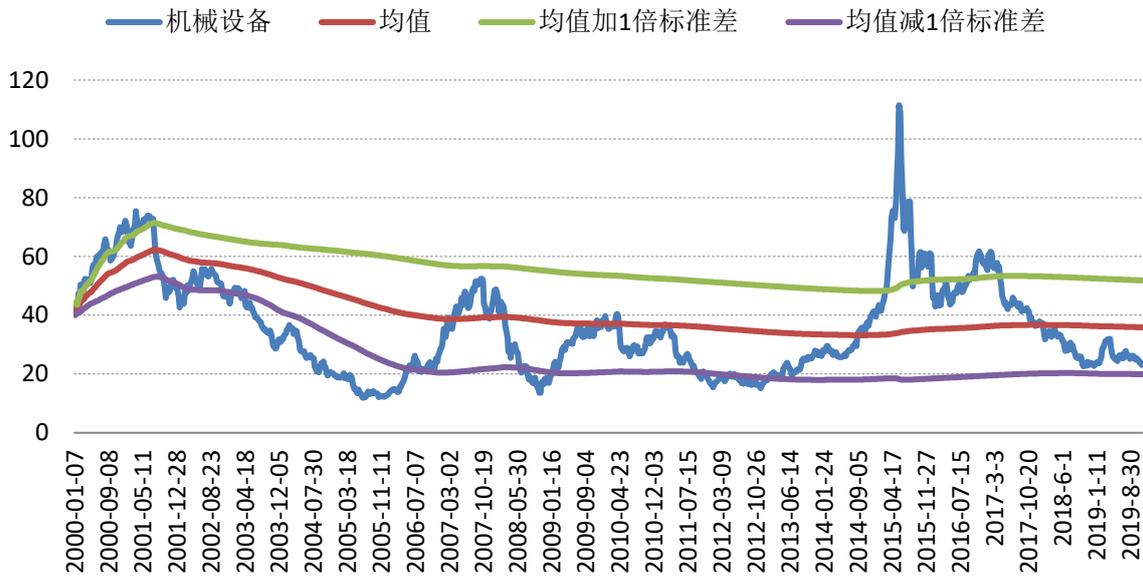
图 2：机械设备申万三级行业指数涨幅（%）



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 锂电设备

#### ◆工信部发布第 326 批《道路机动车辆生产企业及产品公告》 特斯拉在列

2019 年 12 月 6 日，工业和信息化部在官方网站发布了第 326 批《道路机动车辆生产企业及产品公告》。申报本批《公告》的汽车、摩托车、低速汽车生产企业共计 705 户，新产品共计 3132 个，其中包括特斯拉 TSL7000 纯电动轿车。

经企业准入条件考核，本批公告共批准新设立专用汽车生产企业 14 户。经装备中心最终审核，共有 681 户生产企业（其中：汽车生产企业 551 户、摩托车生产企业 128 户、三轮汽车生产企业 2 户）的 2972 个产品（其中：汽车产品 2521 个、摩托车产品 443 个、三轮汽车产品 8 个）符合国家有关规定和技术要求。依据同一型号判定原则归纳后，通过技术审查的产品共计 2370 个（其中：汽车产品 2066 个、摩托车产品 296 个、三轮汽车产品 8 个）。

同时，本批公告中发布了《新能源汽车推广应用推荐车型目录（2019 年第 11 批）》，共包括 61 户企业的 146 个车型，其中纯电动产品共 57 户企业 102 个型号、插电式混合动力产品共 16 户企业 44 个型号，特斯拉 TSL7000BEVAR0 纯电动轿车在列。（资料来源：工信部）

#### ◆工信部对《新能源汽车产业发展规划（2021-2035 年）》（征求意见稿）公开征求意见

为推动新能源汽车产业高质量、可持续发展，工业和信息化部会同有关部门起草了《新能源汽车产业发展规划（2021-2035 年）》（征求意见稿），向社会公开征求意见，截止日期 2019 年 12 月 9 日。

发展愿景为，到 2025 年，新能源汽车市场竞争力明显提高，动力电池、驱动电力、车载操作系统等关键技术取得重大突破。新能源汽车新车销量占比达到 25% 左右，智能网联汽车新车销量占比达到 30%，高度自动驾驶智能网联汽车实现限定区域和特定场景商业化应用。（工信部）

### 2.2 工业机器人

#### ◆ 2019 年 11 月制造业采购经理指数重回扩张区间

11 月份，制造业 PMI 为 50.2%，比上月上升 0.9 个百分点，在连续 6 个月低于临界点后，再次回到扩张区间。11 月制造业 PMI 的主要特点：一是供需两端均有改善。生产指数和新订单指数为 52.6% 和 51.3%，环比分别上升 1.8 和 1.7 个百分点，均为下半年以来的高点，其中新订

单指数重回扩张区间。从行业大类看，农副食品加工、食品及酒饮料精制茶、医药、汽车、铁路船舶航空航天设备等制造业生产指数和新订单指数双双上升，且均位于扩张区间。二是进出口有所好转。新出口订单指数和进口指数为 48.8%和 49.8%，环比分别上升 1.8 和 2.9 个百分点。其中，新出口订单指数回升，与圣诞节海外订单增加有关；进口指数回升明显主要受国内需求拉动。三是大中小型企业景气普遍回升。大、中、小型企业 PMI 为 50.9%、49.5%和 49.4%，分别高于上月 1.0、0.5 和 1.5 个百分点，其中大型企业 PMI 再次回到扩张区间。从生产情况看，大、中、小型企业生产指数均高于上月，全部位于临界点之上。四是转型升级加快推进。从重点行业看，高技术制造业、装备制造业和消费品行业 PMI 分别为 51.7%、51.0%和 51.1%，均连续两个月上升。（资料来源：国家统计局）

### 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）		
		2019/12/06	2018A	2019E	2020E	2018A	2019E	2020E	2018A	2019E	2020E	
其它通用机械	机器人	13.74	0.29	0.36	0.50	47.38	38.17	27.48				
	诚益通	7.44	0.38	0.44	0.50	19.58	16.91	14.88				
	拓斯达	41.11	1.32	1.72	2.19	31.14	23.90	18.77				
其它专用机械	英维克	16.74	0.50	0.65	0.87	33.48	25.75	19.24				
	赢合科技	27.56	0.86	1.12	1.77	32.05	24.61	15.57				
	杰克股份	19.50	1.48	1.80	2.53	13.18	10.83	7.71				
	艾迪精密	28.48	0.86	0.84	1.15	33.12	33.90	24.77				
家用电器	奥佳华	10.05	0.78	0.87	0.97	12.85	11.49	10.41				

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
创力集团	创力集团及子公司 2019 年 1 月 1 日至 12 月 8 日期间，累计获得与收益相关的政府补助 31,062,531.75 元，占公司最近一个会计年度经审计净利润的 14.97%。
山推股份	2019 年 7 月至今，公司及下属子公司陆续新获得与收益相关的各项政府补助共计 10,602,435.97 元，占公司最近一个会计年度经审计的归属于上市公司股东的净利润的 13.18%。
金通灵	公司全资子公司上海运能能源科技有限公司于近日收到财政补贴资金 1,350 万元。
捷佳伟创	公司及全资子公司常州捷佳创精密机械有限公司分别与通威太阳能（成都）有限公司、通威太阳能（安徽）有限公司、通威太阳能（眉山）有限公司、通威太阳能（合肥）有限公司签署了销售合同，通威太阳能（成都）有限公司、通威太阳能（安徽）有限公司、通威太阳能（眉山）有限公司、通威太阳能（合肥）有限公司均为通威股份有限公司下属子公司，属于同一交易对手方。截止 2019 年 11 月 29 日，公司及全资子公司与同一交易对手方在连续十二个月内签订日常经营合同金额累计达到 97,026.86 万元，占公司 2018 年度经审计主营业务收入的 69.04%
永贵电器	公司控股子公司浙江永贵博得交通设备有限公司近日与中车长春轨道客车股份有限公司、中车物流有限公司、天津中车四方轨道车辆有限公司、沈阳浑南现代有轨电车运营有限公司等单位就车门系统设备签订了货物买卖合同，合同总金额为 9032.51 万元（含税）。
东杰智能	公司于近日收到太原市发展和改革委员会下达的 2019 年度太原市战略性新兴产业创新创业团队奖励资金，共计人民币捌佰万元整（8,000,000 元）。
雪人股份	公司收到两笔财政专项补助资金共计人民币 550 万元。
上柴股份	公司收到上海市杨浦区中小企业发展专项资金 1,784.80 万元。
广日股份	公司和全资子公司广州广日电梯工业有限公司、参股公司日立电梯（中国）有限公司组成联合体中标广州地铁

	集团有限公司公开招标的广州市轨道交通新建线路自动扶梯和电梯采购（包安装）及运维服务项目，中标金额54.96亿元人民币。
林州重机	公司为推进公司战略聚焦，集中优势资源提升公司的盈利能力，提高公司市场竞争力和可持续发展能力，公司拟将持有的平顶山东联采掘机械制造有限公司50.64%的股权以人民币1489.37万元（含2018年分红253.2万元）转让给平顶山日欣机械制造有限公司。转让完成后，公司将不再持有东联采掘的任何股权。

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25日至2019年12月6日，两市机械设备行业有28家上市公司股东整体净减持5.33亿元，其中4家公司增持1093万元，24家公司减持5.44亿元。

表4：机械设备行业上市公司股东减持情况（本报告期）

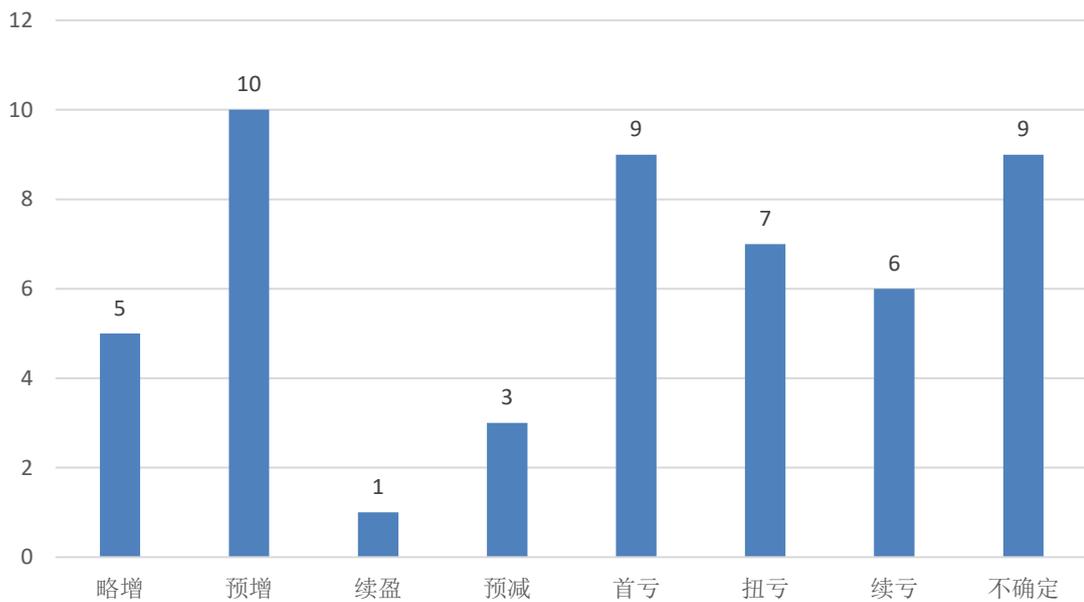
序号	代码	证券简称	变动次数	涉及股东人数	总变动方向	净买入股份数合计(万股)	增减仓参考市值(万元)
1	300345.SZ	红宇新材	3	1	增持	140.32	1,082.39
2	300257.SZ	开山股份	1	1	增持	1.00	10.01
3	300193.SZ	佳士科技	3	2	增持	0.02	0.16
4	002520.SZ	日发精机	1	1	增持	0.10	0.65
5	300553.SZ	集智股份	1	1	减持	-0.70	-25.30
6	300551.SZ	古鳌科技	1	1	减持	-17.00	-361.97
7	300540.SZ	深冷股份	11	4	减持	-6.62	-87.50
8	300472.SZ	新元科技	1	1	减持	-36.28	-488.94
9	300471.SZ	厚普股份	1	1	减持	-0.70	-5.95
10	300450.SZ	先导智能	1	1	减持	-0.23	-8.70
11	300442.SZ	普丽盛	1	1	减持	-200.00	-2,764.41
12	300430.SZ	诚益通	1	1	减持	-16.30	-118.62
13	300420.SZ	五洋停车	1	1	减持	-25.00	-138.25
14	300417.SZ	南华仪器	3	2	减持	-0.90	-37.32
15	300410.SZ	正业科技	2	1	减持	-121.26	-928.26
16	300370.SZ	安控科技	1	1	减持	-246.56	-768.60
17	300351.SZ	永贵电器	7	1	减持	-269.56	-2,276.89
18	300341.SZ	麦克奥迪	3	2	减持	-93.20	-1,268.52
19	300210.SZ	森远股份	2	1	减持	-156.00	-525.83
20	300084.SZ	海默科技	1	1	减持	-84.22	-377.09
21	300004.SZ	南风股份	1	1	减持	-0.30	-1.92
22	002722.SZ	金轮股份	1	1	减持	-150.00	-2,187.19
23	002426.SZ	胜利精密	10	1	减持	-1,057.29	-2,413.23
24	002353.SZ	杰瑞股份	9	1	减持	-701.85	-21,518.61
25	002347.SZ	泰尔股份	2	2	减持	-858.51	-3,787.82
26	002192.SZ	融捷股份	2	1	减持	-353.00	-5,898.03
27	002132.SZ	恒星科技	4	1	减持	-2,543.16	-7,359.65
28	000976.SZ	华铁股份	1	1	减持	-200.00	-1,030.55

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 12 月 8 日，我们跟踪的机械设备行业 357 家公司已有 50 家公布 2019 年业绩预告，其中略增（5 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
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
002685.SZ	华东重机	307.84	略增	0	25
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	--	--
002639.SZ	雪人股份	15.41	预增	257	289

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。