

机械设备

加大低估值周期龙头以及新能源设备配置

每周增量研究: 2020年特别是Q2开始板块不同领域均受到海外疫情的影响,在疫苗推广进行以及疫情不发生免疫变异的前提下,2021年出口市场有望逐步修复。以2019年财报数据作为参考,按照申万机械分类统计的408家机械公司,其中收入出口过半的有45家,占比11%;全行业出口金额合计2234亿元,整体敞口16.36%。行业出口收入占比中位数为10%。收入中出口占比过半的公司来看,主要还是以欧美市场为主,消费和制造业链条的公司较多,地产链条的公司较少。以未受疫情影响的2019年净利润作为参考,估值层面建议重点关注浩洋科技以及银都股份等。

本周核心观点: **工程机械:** 2020年11月纳入统计的25家挖掘机制造企业共销售各类挖掘机3.22万台,同增66.89%;内需强劲/出口持续反弹,从业绩确定性 & 估值安全边际角度建议关注三一重工、中联重科、浙江鼎力、恒立液压、建设机械等; **自动化:** 2020年11月份,国内工业机器人产量同比增长31.70%,单月产量创历史新高。制造业景气持续回升,建议关注埃斯顿、伊之密、拓斯达、绿的谐波等;另外特种机器人领域,建议关注带电作业机器人放量在即的亿嘉和; **激光器:** 国内疫情修复以来激光行业整体景气度较高,2020年全年高功率段价格竞争有限,焊接、清洗等新应用场景值得期待,关注国产激光器龙头锐科激光以及长期受产业链价格竞争影响较小的国产激光切割系统龙头柏楚电子; **光伏设备:** 行业降本提效是主旋律,全球光伏平价背景下硅片到电池片/硅片环节扩产规模有望超预期,异质结技术是未来一年板块的强催化,关注捷佳伟创、迈为股份、晶盛机电; **锂电设备:** 国内2020年11月新能源汽车销售20万辆,同比增长104.9%,全球电动化浪潮明确,关注杭可科技、先导智能; **第三方检测:** 2020年二季度需求环比改善明显,经营效率持续提升,中长期制造业升级带动第三方检测需求持续增长,行业马太效应显著,重点推荐广电计量(业务壁垒高、资本开支持续高位、食品、环保检测业务迎来盈利拐点)、华测检测,关注谱尼测试、开普检测等。 **油服:** 疫苗研发有序推进,全球经济复苏预期逐步强化。原油价格受此提振。国内增储上产持续推进,2020H1生产天然气940亿立方米,同比增长10.3%。建议关注估值较低、基本面扎实的民营油服设备龙头杰瑞股份; **其他领域:** 全球疫情修复以及中美贸易摩擦缓和预期下关注线性驱动控制系统应用领域持续扩张/捷昌驱动、凯迪股份; 电踏车电机龙头持续高景气/八方股份; 具备消费属性的密封件龙头/中密控股; 三季报后超跌的光电识别龙头/美亚光电。

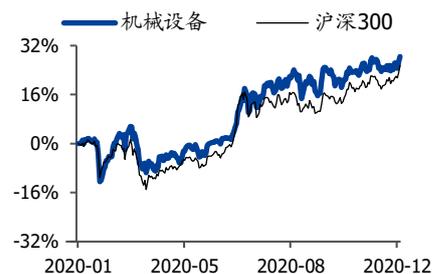
一周市场回顾: 本周SW机械板块上升1.62%,沪深300上升3.36%。年初以来,SW机械板块上升31.06%。持续推荐业绩增长扎实、估值安全边际高的优质品种。内需驱动景气持续,从业绩确定性 & 估值安全边际角度持续推荐工程机械板块龙头三一重工、中联重科。消费成长赛道,线性驱动系统龙头捷昌驱动/电踏车电机龙头八方股份,疫情催化终端需求,把握阶段性需求大幅反弹,坚守长期成长价值。制造业盈利能力逐步恢复叠加良好货币环境,通用设备需求景气度预期持续,重点关注注塑机厂商伊之密、机器人及运控系统厂商埃斯顿、自动化解决方案商拓斯达; 以电力巡检、带电作业机器人为代表的特种机器人行业持续放量,关注龙头亿嘉和等。

本周重点推荐: 三一重工、广电计量、先导智能、八方股份、捷昌驱动。

风险提示: 疫情持续扩散、基建投资不达预期,制造业周期性下滑风险。

增持(维持)

行业走势



作者

分析师 姚健

执业证书编号: S0680518040002

邮箱: yaojian@gszq.com

分析师 彭元立

执业证书编号: S0680520030003

邮箱: pengyuanli@gszq.com

分析师 陆亚兵

执业证书编号: S0680520080005

邮箱: luyabing@gszq.com

相关研究

- 1、《机械设备: 高端制造业证券化加速, 次新将是投资方向之一》2020-12-27
- 2、《机械设备: 产业升级, 设备先行》2020-12-27
- 3、《机械设备: 估值切换下加大优质成长股配置》2020-12-20



内容目录

一、出口链条修复下关注低估值品种	3
二、行业观点以及本周重点推荐	3
三、行业重大事项	6
四、一周市场回顾及核心公司估值表	7
五、风险提示	9

图表目录

图表 1: 主机厂挖机月度销量 (万台)	4
图表 2: 各主机厂商市场份额变化	4
图表 3: 国内工业机器人产量 (万台)	5
图表 4: 伯朗特注塑机用机械手销量	5
图表 5: 国内新能源车销量 (万辆)	5
图表 6: 国内锂电池装机量 (MWh)	5
图表 7: 光伏组件出口量 (MW)	5
图表 8: 国内太阳能光伏装机容量 (万千瓦)	5
图表 9: 截至 2020/11/22 市场与机械板块估值变化: PE	7
图表 10: 截至 2020/11/22 市场与机械板块估值变化: PB	8
图表 11: 核心公司本周涨跌幅及最新估值	8

一、出口链条修复下关注低估值品种

2020年特别是Q2开始板块不同领域均受到海外疫情的影响，在疫苗推广进行以及疫情不发生免疫变异的前提下，2021年出口市场有望逐步修复。以2019年财报数据作为参考，按照申万机械分类统计的408家机械公司，其中收入出口过半的有45家，占比11%；全行业出口金额合计2234亿元，整体敞口16.36%。行业出口收入占比中位数为10%。收入中出口占比过半的公司来看，主要还是以欧美市场为主，消费和制造业链条的公司较多，地产链条的公司较少。以未受疫情影响的2019年净利润作为参考，估值层面建议重点关注浩洋科技以及银都股份等。

二、行业观点以及本周重点推荐

重点跟踪领域：

工程机械：2020年11月纳入统计的25家挖掘机制造企业共销售各类挖掘机3.22万台，同增66.89%；其中国内2.88万台，同比增长68.0%；出口3403台，同比增长57.8%。内需强劲/出口持续反弹，从业绩确定性 & 估值安全边际角度持续推荐工程机械板块龙头三一重工、中联重科，建议关注恒立液压、浙江鼎力、建设机械。

油服：疫苗研发有序推进，全球经济复苏预期逐步强化。原油价格受此提振，截至2020年12月31日，布伦特原油期货结算价回升至51.80美元/桶。国内增储上产持续推进，2020H1，国内生产原油9715万吨，同比增长1.7%；加工原油3.2亿吨，同比增长0.6%；生产天然气940亿立方米，同比增长10.3%。建议关注基本面扎实、估值具备安全边际的民营油服设备龙头杰瑞股份。

自动化：疫情催化下，自动化、智能化工厂将加速渗透；复工持续推进，经济建设主旋律下，通用制造业持续复苏。2020年11月份，国内工业机器人产量同比增长31.70%，单月产量创历史新高。下游需求大幅增长，本土品牌迎来加速替代窗口期。重点关注伊之密、埃斯顿、拓斯达，克来机电等；以电力巡检、带电作业机器人为代表的特种机器人行业持续放量，关注龙头亿嘉和等。

轨交装备：国铁发布时速250公里复兴号动车组（8辆编组）采购项目中标候选人，标志着250公里时速复兴号动车组正式登上历史舞台。关注工程端信号控制系统提供商交控科技、众合科技，配套车辆端中国中车；

激光器：2020年激光器市场呈现两大变化，一是激光器高功率化非常明显。二是激光器厂商之间开始出现差异化竞争。目前从激光产业整个链条来看，激光器厂商受价格压制比较明显，仍处于进口替代的关键时期，以高功率激光器为代表的激光器市场仍面临较大的价格压力，焊接、清洗等新应用场景值得期待，关注国产激光器龙头锐科激光以及受价格竞争影响较小的激光切割系统龙头柏楚电子；

光伏设备：通威、隆基持续上调电池片价格充分体现了下游需求旺盛。全球光伏平价背景下硅片到电池片/硅片环节扩产规模有望超预期，异质结技术是未来一年板块的强催化。关注捷佳伟创、迈为股份、晶盛机电；

锂电设备：2020年11月新能源车产销量同比大幅增长100%，结合此前国务院发布的《新能源汽车产业发展规划（2021-2035年）》，对新能源汽车及产业链发展形成长期利好。先导智能、赢合科技、海目星已先后公告中标CATL大额订单，覆盖国内四大基地的前段设备及欧洲工厂。我们认为，叠加疫情影响逐步消退，下游电池厂商投扩产意愿修

复，重点关注先导智能、杭可科技等；

第三方检测：制造业升级带动第三方检测需求持续增长，行业马太效应显著，关注广电计量（资本开支持续高位、食品、环保检测业务迎来盈利拐点）、华测检测、谱尼测试、开普检测等。

本周重点推荐：

广电计量：计量龙头向综合性检测等领域持续布局，公司国企背景以及核心高管持股一方面保证公司整体经营动力向上，另外特殊行业、政府等领域检测项目竞争具备明显优势。食品、环保检测业务毛利率提升以及前期资本开支带来增长潜力持续释放，2021年PE50倍。

先导智能：锂电设备龙头，深度绑定宁德时代，近期宁德时代再次公布其未来扩产计划，全球电动化趋势下行业有效产能仍面临较大缺口，头部企业维持甚至提高市占率目标下扩产节奏有望持续超预期，2021年PE55倍。

捷昌驱动：线性驱动控制系统龙头，下游主要应用领先升降桌欧美市场高景气度；新产品工业自动化（光伏跟踪支架）、医疗养老、家居家电相应产品放量在即，2021年PE40倍。

八方股份：全球电踏板电机龙头供应商，欧洲市场持续高景气度，北美以及国内市场需求边际改善，核心产品中置电机市占率持续提升，利润率持续上行。2021年PE38倍。

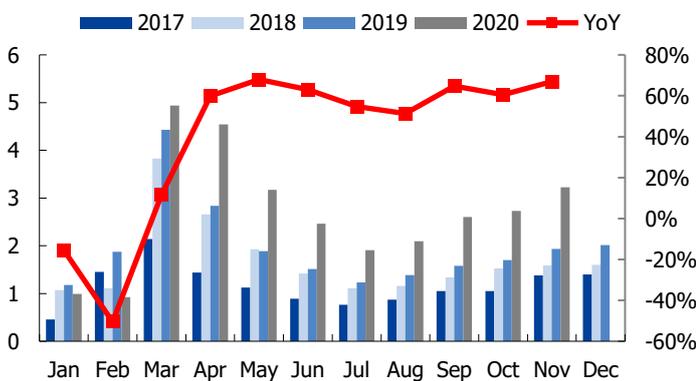
三一重工：工程机械龙头，更新、环保、人工替代、出口等因素叠加下挖机2020年销售仍有望维持在10%以上增长，公司在持续研发、渠道投入下竞争优势大大领先国内企业，挖机份额有望持续提升，预计2021年PE14倍。

各细分板块数据库：

a) 工程机械：

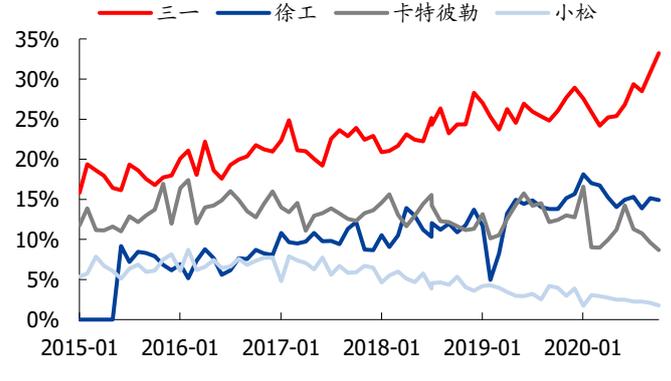
2020年11月份，国内主要主机厂挖掘机销量3.22万台，同比增长66.89%。

图表1：主机厂挖机月度销量（万台）



资料来源：CCMA，国盛证券研究所

图表2：各主机厂商市场份额变化

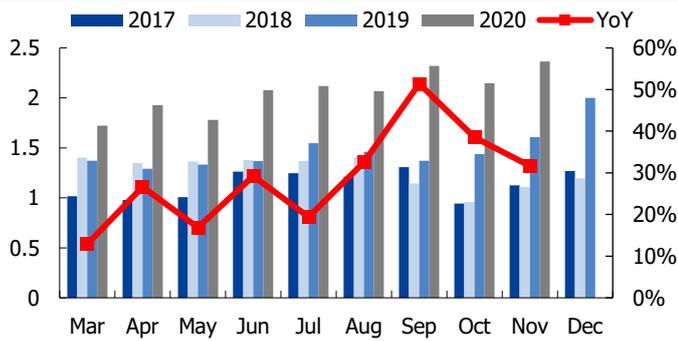


资料来源：CCMA，国盛证券研究所

b) 自动化：

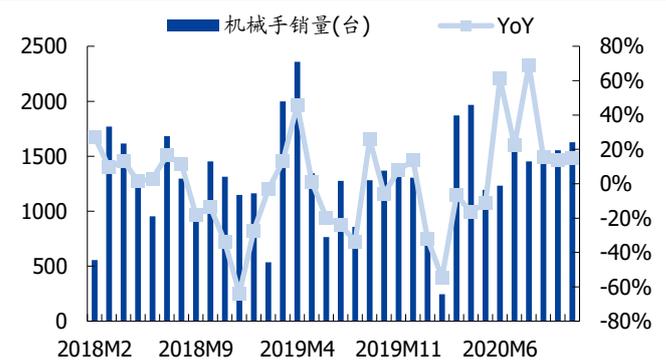
2020年11月份，国内工业机器人产量同比增长31.70%。

图表3: 国内工业机器人产量(万台)



资料来源: 国家统计局, 国盛证券研究所

图表4: 伯朗特注塑机用机械手销量

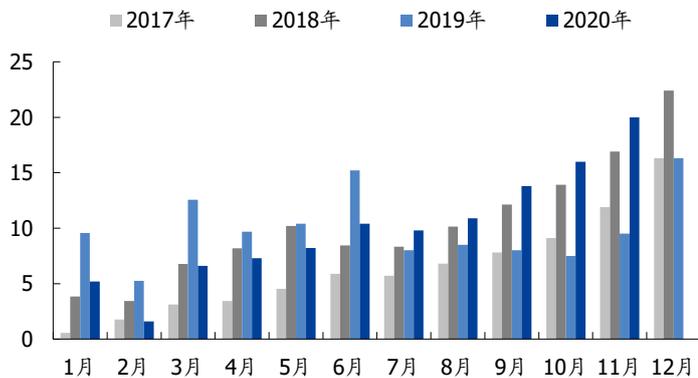


资料来源: 公司公告, 国盛证券研究所

c) 锂电:

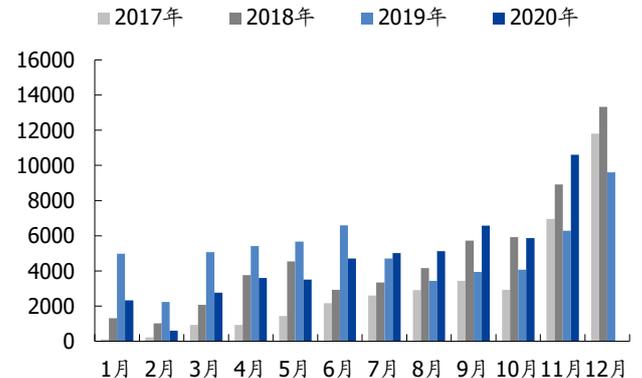
2020年11月新能源汽车销量大幅增长, 为20万辆, 同比增长104.9%, 刷新了月度历史记录。11月国内锂电池装机量为10.6GWh, 同比增长68.8%。

图表5: 国内新能源车销量(万辆)



资料来源: 乘联会, 国盛证券研究所

图表6: 国内锂电池装机量(MWh)

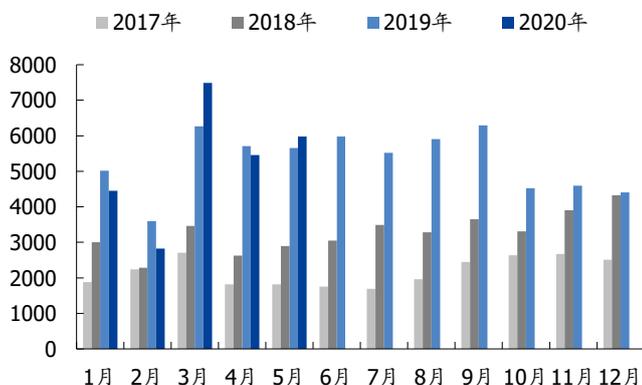


资料来源: 工信部, 国盛证券研究所

d) 光伏:

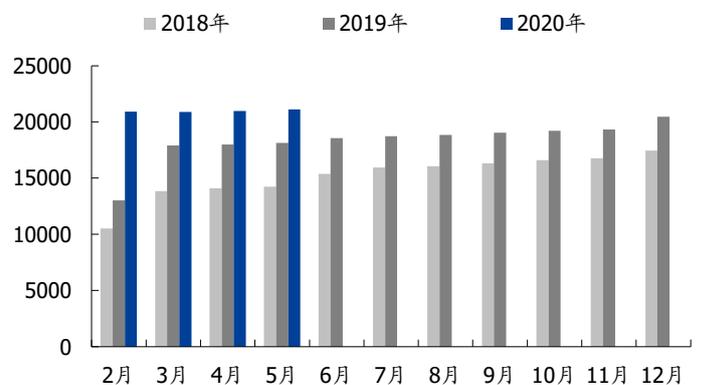
随着近期产业链价格逐步企稳, 后续更多项目中标价格有望落地, 四季度需求有望稳步推进, 平价周期背景下, 政策对于光伏行业需求的扰动在逐步弱化。

图表7: 光伏组件出口量(MW)



资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表8: 国内太阳能光伏装机容量(万千瓦)



资料来源: Wind, 国盛证券研究所

三、行业重大事项

工程机械：20201227 当周庞源租赁新单价格为 1204

(1) 20201227 当周庞源租赁新单价格为 1204(新闻来源: 庞源租赁官网, 20210102)
20201227 当周, 庞源租赁新单价格为 1204, 环比降低 37 点。低于五周线 (1219)、半年线 (1248)、年线 (1310)。当周公布新签单体量为 0.28 亿元。

锂电设备：三地建厂！动力电池一哥宁德时代大手笔扩张

(1) 390 亿元 三地建厂！动力电池一哥宁德时代大手笔扩张 (新闻来源: 旺材锂电, 20201231)

宁德时代公告称, 拟在四川省宜宾市临港经济技术开发区内, 投资扩建动力电池宜宾制造基地项目, 项目总投资不超过 100 亿元。拟在福建省宁德市福鼎市投资建设动力电池生产基地, 项目总投资不超过 170 亿元。拟在江苏省溧阳市中关村高新区内, 投资建设江苏时代动力及储能锂电池研发与生产项目 (四期), 项目总投资不超过 120 亿元。

(2) 100 亿美元巨额投资！LG 将在印尼打造一体化电池工厂 (新闻来源: 盖世汽车新能源, 20210102)

12 月 30 日, 印尼政府宣布, LG 能源解决方案 (本月刚从 LG 化学剥离出来的独立电池生产部门) 已经与其签署了一份价值 98 亿美元的谅解备忘录, 将在印尼生产电动汽车电池。

(3) 日本将全面禁售燃油车 (新闻来源: 旺财锂电, 20201228)

据外媒报道, 近日, 日本政府宣布“绿色增长计划”, 目标是到 2050 年使该国完全实现无碳排放, 其中包括在 15 年后禁止销售新型汽油动力汽车。

(4) 狂降 16 万！官网瘫痪！特斯拉打响 2021 年降价“第一枪” (新闻来源: OFweek 锂电, 20210102)

2021 年 1 月 1 日, 特斯拉宣布国产 Model Y 正式开售。特斯拉中国官网显示, Model Y 长续航版起售价为 33.99 万元, 此前为 48.8 万元, 下调了 14.81 万元。该版本 1 月就将开始交付。

激光器：英诺激光过会 即将登陆创业板

(1) 英诺激光过会 即将登陆创业板 (新闻来源: OFweek 激光, 20201230)

12 月 29 日, 深交所创业板第 61 次审议会议结果显示, 英诺激光首发企业过会。

轨交装备：2020 城轨快报 | 45 城, 新增 1241 公里！

(1) 2020 城轨快报 | 45 城, 新增 1241 公里! (新闻来源: 中国城市轨道交通协会, 20210101)

截至 2020 年 12 月 31 日, 中国内地累计有 45 个城市, 开通城轨交通运营线路 7978.19 公里, 新增三亚、天水、太原 3 个城轨交通运营城市, 2020 年共新增城轨交通运营线路 1241.99 公里。

油服：年产气规模破 100 亿立方米！我国最大页岩气产区在川建成

(1) 年产气规模破 100 亿立方米！我国最大页岩气产区在川建成 (新闻来源: ECF, 20201229)

12月29日，从中国石油西南油气田公司了解到，截至29日8时，中国石油西南油气田公司2020年累计生产页岩气100.0019亿立方米，成为我国年产气规模最大的页岩气开发企业。

据了解，西南油气田公司的页岩气产区主要分布在四川宜宾、自贡、内江、泸州和重庆永川等地，经过十多年的技术攻关和生产建设，形成规模产能，已成为我国最大的页岩气产区，也创造了十多项国内第一。目前，川南页岩气探明储量超过万亿立方米。随着页岩气资源评价技术和高产井培育技术的进步，西南油气田公司页岩气将进入快速上产期。2020年年初以来，中国石油西南油气田公司有序推进疫情防控、复工复产、提质增效，新增年产能86.85亿立方米，日产气量比年初提高40%。

中石油西南油气田公司相关负责人表示，中国石油西南油气田公司2025年的页岩气产量有望达到270亿立方米，约占公司“十四五”末年产天然气的50%。

(2)2020年中国石油国内油气产量当量首次突破2亿吨(新闻来源:ECF,20210102)

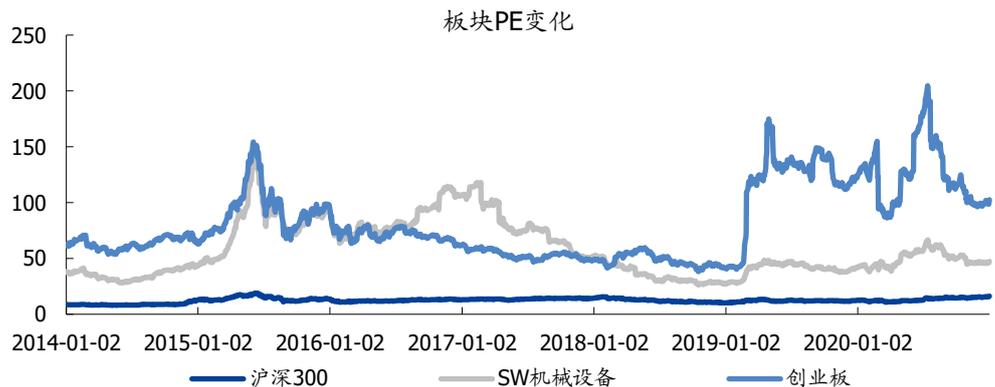
1月1日从中国石油集团获悉，2020年中国石油国内油气产量当量历史首次突破2亿吨，这是继1978年原油产量突破1亿吨之后，实现的又一个历史性跨越。天然气产量当量首次突破1亿吨，同比增加116亿立方米，是历史增量最大的一年，首次超过国内原油产量，占据半壁江山。

四、一周市场回顾及核心公司估值表

12月28日~12月31日，SW机械板块上升1.62%，沪深300上升3.36%。年初以来，SW机械板块上升31.06%。

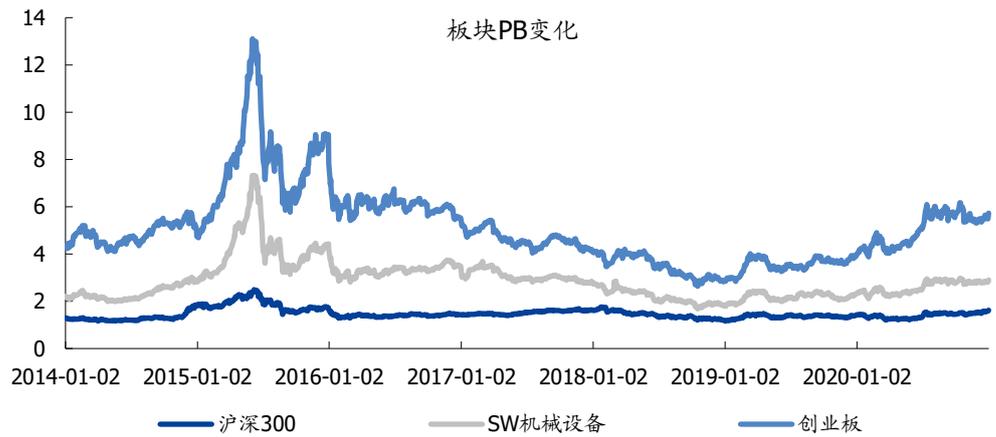
12月31日收盘，机械行业整体PE(TTM)为47.29倍、PB(MRQ)2.90倍，相对沪深300溢价率分别为193.69%、78.87%，相对创业板溢价率分别为-53.96%、-49.30%。

图表9: 截至2020/12/31市场与机械板块估值变化: PE



资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 10: 截至 2020/12/31 市场与机械板块估值变化: PB



资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 11: 核心公司本周涨跌幅及最新估值

		总市值 (亿元)	净利润(亿元) 2020E	2020年净利 润增速	PE (2020)	看点	本周涨跌幅
工程机械	三一重工	2,965	164.63	47%	18.0	挖掘机市占率提升+海外出口	3.77%
	徐工机械	421	43.40	20%	9.7	起重机械市占率回升+国企改革、集团优质资产注入	-0.56%
	中联重科	756	72.20	65%	10.5	起重机、塔吊龙头，发力高空作业平台市场	6.80%
	恒立液压	1,475	21.65	67%	68.1	高端液压件龙头，中大挖泵阀进口替代加速	5.61%
	艾迪精密	413	5.83	70%	70.8	破碎锤渗透率提升叠加液压件产品放量	1.67%
	浙江鼎力	491	9.09	31%	54.0	高空作业平台龙头，新臂式产品放量在即	-1.81%
	安徽合力	105	7.75	19%	13.6	叉车寡头，受益制造业景气向上以及产品升级	0.42%
	杭叉集团	182	8.16	27%	22.3	叉车寡头，受益制造业景气向上以及产品升级	-3.09%
能源装备	建设机械	119	7.58	50%	15.8	塔吊租赁龙头，装配式建筑带动需求景气齐升	-2.60%
	杰瑞股份	335	17.39	28%	19.3	民营油服龙头，受益国内能源自主以及北美存量市场替代	3.21%
	晶盛机电	387	8.19	28%	47.2	硅片设备龙头，深度绑定中环，受益大硅片发展	-10.61%
	捷佳伟创	468	5.90	54%	79.2	电池片设备龙头，受益光伏技术迭代	-0.61%
	迈为股份	352	3.64	47%	96.7	电池片设备龙头，受益光伏技术迭代	-3.01%
	先导智能	762	8.91	16%	85.5	锂电设备中后段设备龙头，深度绑定宁德时代	14.35%
检测计量	杭可科技	333	4.32	48%	77.1	专注后段工艺的锂电设备龙头	6.04%
	华测检测	456	5.79	22%	78.7	第三方民营综合检测服务龙头，实验室利用率持续提升	7.76%
	谱尼测试	59	1.55	24%	38.2	老牌的综合性检测机构，业务范围从食品环保逐步扩大到汽车、医疗等领域	-3.07%
自动化	广电计量	194	2.30	36%	84.3	治理结构突出，国企背景+高管持股，由计量往多领域检测服务市场突破	11.74%
	埃斯顿	251	1.34	104%	187.0	工业机器人本体龙头，收购Cloos布局高端焊接机器人市场	-0.40%
	拓斯达	92	5.92	217%	15.6	管理机制突出的优质系统集成商	1.31%
	绿的谐波	176	0.93	59%	189.7	减速机电国产化优秀企业代表	-2.33%
	亿嘉和	133	3.85	50%	34.5	特种机器人龙头，从电网巡检机器人进入带电操作机器人领域	3.11%
	伊之密	58	2.82	46%	20.7	注塑机国产龙头，受益制造业顺周期	-6.36%
	天准科技	58	1.51	82%	38.7	本体机器视觉龙头，布局非标自动化装备市场	-5.10%
	克来机电	123	1.54	54%	79.6	汽车电子设备龙头，绑定国际一线客户	-2.84%
激光	矩子科技	51	0.93	8%	54.7	机器视觉多产品线落地在即	2.02%
	锐科激光	253	2.77	-15%	91.3	光纤激光器龙头，行业价格竞争缓和	11.44%
	帝尔激光	159	3.91	28%	40.6	应用于光伏领域的激光专机龙头	-2.85%
轨交系统	柏楚电子	264	3.51	43%	75.1	激光切割控制系统龙头，发力高功率市场加速国产替代	0.05%
	中国通号	548	37.47	-2%	14.6	轨交控制系统龙头，增长稳健	-1.18%
	交控科技	60	2.03	59%	29.6	城轨信号系统龙头，发力高功率市场加速国产替代	1.38%
细分龙头	捷昌驱动	211	4.32	58%	48.8	线性驱动系统龙头，下游智能办公、医疗、家居市场高景气度	12.77%
	凯迪股份	62	1.76	-18%	35.5	线性驱动器优秀代表，下游电动尾门、升降桌等市场突破值得期待	-8.63%
	宁水集团	59	2.87	35%	20.7	智能水表龙头	2.60%
	金卡智能	54	4.06	-3%	13.4	智能燃气表龙头	0.16%
	杰克股份	136	3.13	4%	43.3	工业缝纫机龙头，受益纺服产能转移，布局纺服自动化市场	0.56%
	豪迈科技	237	10.62	23%	22.3	全球轮胎模具龙头，市占率持续提升	10.55%
	美亚光电	299	5.29	-3%	56.6	色选机+口腔CT业务，布局口腔扫描仪、椅旁修复系统、骨科CT等	-1.77%
	中密控股	94	2.40	9%	39.0	密封件龙头，具备消费属性，受益管网建设、环保等市场增量	4.29%
	奕瑞科技	125	2.12	120%	58.8	数字化X线探测器国产龙头	-1.56%
	八方股份	229	4.35	34%	52.6	电踏车用电机龙头，欧洲行业需求复苏+单车可提供零部件价值提升	4.45%

资料来源: wind, 国盛证券研究所 (注: 未覆盖个股拓斯达、克来机电、豪迈科技、美亚光电、杭可科技、安徽合力、谱尼测试等估值参考wind一致预期)

五、风险提示

风险提示：疫情持续扩散，基建投资不达预期，制造业周期性下滑风险。

免责声明

国盛证券有限责任公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，但本公司及其研究人员对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可能会随时调整。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的资料、工具、意见、信息及推测只提供给客户作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有本报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。

本报告版权归“国盛证券有限责任公司”所有。未经事先本公司书面授权，任何机构或个人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。任何机构或个人如引用、刊发本报告，需注明出处为“国盛证券研究所”，且不得对本报告进行有悖原意的删节或修改。

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的任何观点均精准地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法，结论不受任何第三方的授意或影响。我们所得报酬的任何部分无论是在过去、现在及将来均不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

投资评级说明

投资建议的评级标准		评级	说明
评级标准为报告发布日后的6个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。其中A股市场以沪深300指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以摩根士丹利中国指数为基准，美股市场以标普500指数或纳斯达克综合指数为基准。	股票评级	买入	相对同期基准指数涨幅在15%以上
		增持	相对同期基准指数涨幅在5%~15%之间
		持有	相对同期基准指数涨幅在-5%~+5%之间
		减持	相对同期基准指数跌幅在5%以上
	行业评级	增持	相对同期基准指数涨幅在10%以上
		中性	相对同期基准指数涨幅在-10%~+10%之间
		减持	相对同期基准指数跌幅在10%以上

国盛证券研究所

北京

地址：北京市西城区平安里西大街26号楼3层

邮编：100032

传真：010-57671718

邮箱：gsresearch@gszq.com

南昌

地址：南昌市红谷滩新区凤凰中大道1115号北京银行大厦

邮编：330038

传真：0791-86281485

邮箱：gsresearch@gszq.com

上海

地址：上海市浦明路868号保利One56 1号楼10层

邮编：200120

电话：021-38934111

邮箱：gsresearch@gszq.com

深圳

地址：深圳市福田区福华三路100号鼎和大厦24楼

邮编：518033

邮箱：gsresearch@gszq.com