

2022年08月21日



华鑫证券  
CHINA FORTUNE SECURITIES

# 关注工控行业复苏及检测龙头业绩韧性

## ——机械行业第34周周报

### 推荐(维持)

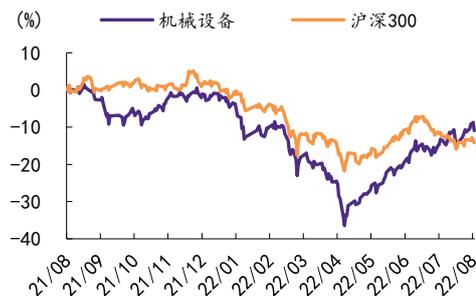
### 投资要点

分析师：范益民 S1050521110003  
fanyim@cfsc.com.cn  
联系人：丁祎 S1050122030004  
dingyi@cfsc.com.cn

#### 行业相对表现

表现	1M	3M	12M
机械设备(申万)	3.0	19.7	-7.6
沪深300	-2.0	1.8	-13.0

#### 市场表现



资料来源：Wind，华鑫证券研究

### 看好制造业景气度后续复苏，建议关注工控行业龙头

工业自动化核心部件需求与制造业景气度高度相关，考虑到4季度通常进入经销商补库周期及行业大周期上下行季度规律，我们预计后续有望继续看到制造业复苏前景。同时我国正处在产业转型的过程中，劳动力紧缺、劳动力价格上涨，以及需求的多元化必然要通过“机器替人”来解决，低质、低价、低端工业自动化品牌已不能满足国内制造业对品质的需求，逐渐被市场淘汰。国产品牌龙头依靠本土化优势、服务优势、工程师红利加速缩小市场份额差距，行业集中度有望进一步向优势企业靠拢；国内各细分方向的头部公司在行业低潮期保持渗透率提升态势，并带来的显著优于行业的增速。我们预计复苏进程中细分龙头业绩将显现弹性，叠加部分企业估值正处历史洼地，或将迎来戴维斯双击。重点推荐信捷电气，建议关注汇川技术、雷赛智能、伟创电气、中控技术、埃斯顿等。

### 中报彰显韧性，看好检测龙头业绩释放

我国检验检测行业市场规模超4000亿元，行业年均复合增长超同期GDP增速，具备优异成长性。广电计量发布2022年中报，上半年业绩扭亏为盈，实现归母净利润0.19亿元。单2季度毛利率50%，同比增长5.41pct，单季归母净利润0.94亿元，同比增长74.1%，单季利润率16.1%，同比增长4.7pct，疫情扰动下应对更为积极，管理中心向子公司前移，设备人员向子公司倾斜，紧抓落实实验室产能提升和订单消化，规模效应体现叠加公司精细化管理措施得力，利润逐步释放。苏试试验发布2022年中报，上半年归母净利润1.06亿元，同比增长30.3%，上半年利润率15.6%，同比增长1.54pct，公司积极调整运营模式，实现环试业务上半年38.7%增长。结合已披露半年报的企业来看，我们认为国内龙头检测企业通过借助资本市场以较低的费用进行融资，增加实验室布局提高消化能力，扩大业务范围打开市场空间，同时通过规模效应及精细化管理降本增效，业绩有望释放增长弹性。重点推荐苏试试验、广电计量，建议关注信测标准、

华测检测、谱尼测试等。

## 行业评级及本周观点更新

国内制造业正处于持续的转型升级时期，将给高端装备行业带来广阔市场空间，维持行业“推荐”评级。重点推荐顺产业升级方向及进口替代趋势的工业自动化及高端机床装备、自主可控的半导体设备、碳中和加速下的光伏设备及锂电设备板块、长坡厚雪长赛道属性的检测检验行业、以及能源安全推动下逐步复苏的油服行业。

## 本周核心推荐

**信捷电气：**工控复苏在途，疫情加速机器替人，公司 PLC 地位稳固，盈利能力稳定；伺服加速日系进口替代，DS5 系列优势凸显，总线，多轴，高效电机等迭代加快；估值历史底部，有望迎来戴维斯双击。

**广电计量：**第三方检测赛道强成长弱周期属性优异，政策引导利好头部企业；传统业务表现相对优异，培育业务静待客户结构优化；业务结构及客户策略优化调整，产能逐步释放盈利能力有望修复。

**中海油服：**公司作为海上油气开采服务龙头占据技术和规模优势，在全球油服复苏期具备强盈利弹性；国内受益于国家能源安全战略下“三桶油”资本支出确定性稳步增加，公司有望步入盈利弹性释放期。

## 风险提示

宏观经济景气度不及预期；国内固定资产投资不及预期；重点行业政策实施不及预期；公司推进相关事项存在不确定性。

### 重点关注公司及盈利预测

重点公司 代码	公司名称	2022/8/19 股价	EPS			PE			投资评 级
			2021	2022E	2023E	2021	2022E	2023E	
603416.SH	信捷电气	51.89	2.16	2.51	3.53	24	21	15	买入
002747.SZ	埃斯顿	22.63	0.14	0.27	0.42	162	84	54	买入
688305.SH	科德数控	81.01	0.94	1.10	1.45	86	74	56	买入
301029.SZ	怡合达	66.42	1.06	1.44	2.06	63	46	32	买入
688686.SH	奥普特	274.56	3.67	4.94	6.46	75	56	43	买入
300751.SZ	迈为股份	522.98	5.95	5.17	7.68	88	101	68	买入
002967.SZ	广电计量	22.6	0.33	0.48	0.66	69	47	34	买入
688557.SH	兰剑智能	37.89	1.11	1.70	2.29	34	22	17	买入
603966.SH	法兰泰克	11.67	0.63	0.81	1.06	19	14	11	买入

601808.SH	中海油服	13.62	0.07	0.77	1.08	208	18	13	买入
688012.SH	中微公司	136.8	1.64	2.02	2.60	83	68	53	买入
002371.SZ	北方华创	306.62	2.15	3.11	4.25	143	99	72	买入
688082.SH	盛美上海	120	0.68	0.97	1.32	176	124	91	买入
688003.SH	天准科技	42.47	0.55	1.08	1.51	77	39	28	买入
688558.SH	国盛智科	37.5	1.52	1.91	2.76	25	20	14	买入
300450.SZ	先导智能	61.17	1.28	1.69	2.52	48	36	24	买入
300776.SZ	帝尔激光	237.55	3.60	4.83	7.37	66	49	32	买入
002111.SZ	威海广泰	9.3	0.09	0.77	0.96	103	12	10	买入
300416.SZ	苏试试验	28.39	0.67	0.75	1.04	42	38	27	买入
002967.SZ	广电计量	22.6	0.33	0.48	0.66	69	47	34	买入
688557.SH	兰剑智能	37.89	1.11	1.70	2.29	34	22	17	买入

资料来源: Wind, 华鑫证券研究

## 正文目录

1、行情回顾.....	6
1.1、板块行情回顾.....	6
1.2、个股行情回顾.....	7
2、行业与公司投资观点.....	7
2.1、行业投资策略.....	7
1.1、工业自动化：疫情将加速国产品牌进口替代.....	7
2.2、检验检测：长坡厚雪优质赛道.....	8
2.3、机床：上行周期山雨欲来，自主可控大有可为.....	8
2.4、锂电设备：电动车趋势已然成风.....	9
2.5、光伏设备：碳中和催化，新技术驱动.....	9
2.6、半导体设备：行业高景气加速自主可控.....	10
2.7、油服：国内景气延续，海外复苏延续.....	10
3、行业与公司动态.....	11
3.1、行业重要新闻.....	11
3.2、重点跟踪公司动态.....	14
4、重点数据跟踪.....	17
4.1、宏观数据.....	17
4.2、中观数据.....	18
5、公司盈利预测与估值.....	22
6、风险提示.....	23

## 图表目录

图表 1：主要指数当周单日涨跌幅（%）.....	6
图表 2：机械行业细分板块当周累计涨跌幅（%）.....	6
图表 3：全行业当周涨跌幅排名（%）.....	6
图表 4：涨幅前五.....	7
图表 5：涨幅后五.....	7
图表 6：机械行业重点跟踪公司公告.....	14
图表 7：2018 年以来制造业 PMI 指数（%）.....	17
图表 8：固定资产投资完成额累计同比增速（%）.....	17
图表 9：我国挖掘机销量（台）.....	18
图表 10：我国挖掘机月销量同比增长（%）.....	18
图表 11：2018 年以来我国工业机器人月产量（台，%）.....	18
图表 12：OPEC 原油产量及同比增速（千桶/日，%）.....	19
图表 13：美国活跃钻机数（部）.....	19
图表 14：我国新能源汽车销量及同比增速（万辆，%）.....	19

图表 15: 我国动力电池装机量及同比增速 (GWh, %)	20
图表 16: 我国金属切削机床产量及同比增速 (万台, %)	20
图表 17: 我国金属成形机床产量及同比增速 (万台, %)	21
风图表 18: 重点跟踪公司及盈利预测	22

# 1、行情回顾

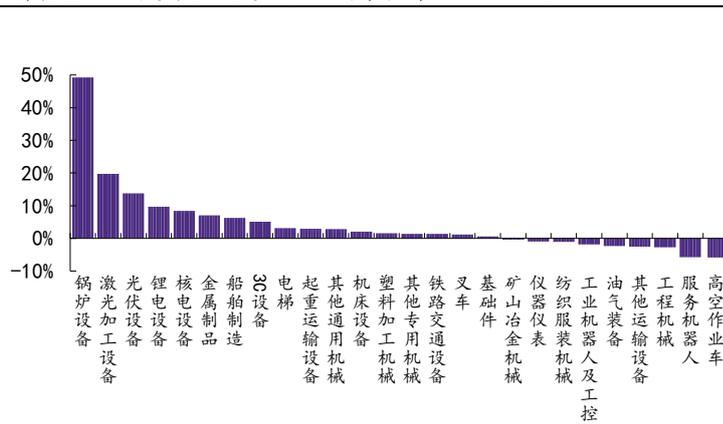
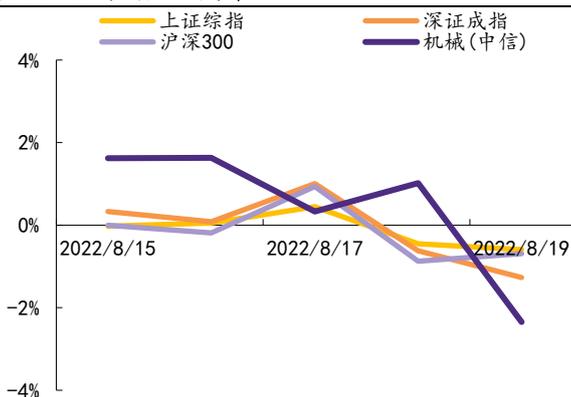
## 1.1、板块行情回顾

上周上证综指涨幅为-0.57%，深证成指涨幅为-0.49%，沪深300涨幅为-0.96%。其中，机械板块涨幅为2.22%。

机械各子板块锅炉设备涨幅最大，涨幅49.2%；高空作业车涨幅最小，涨幅为-5.82%。

图表 1：主要指数当周单日涨跌幅 (%)

图表 2：机械行业细分板块当周累计涨跌幅 (%)

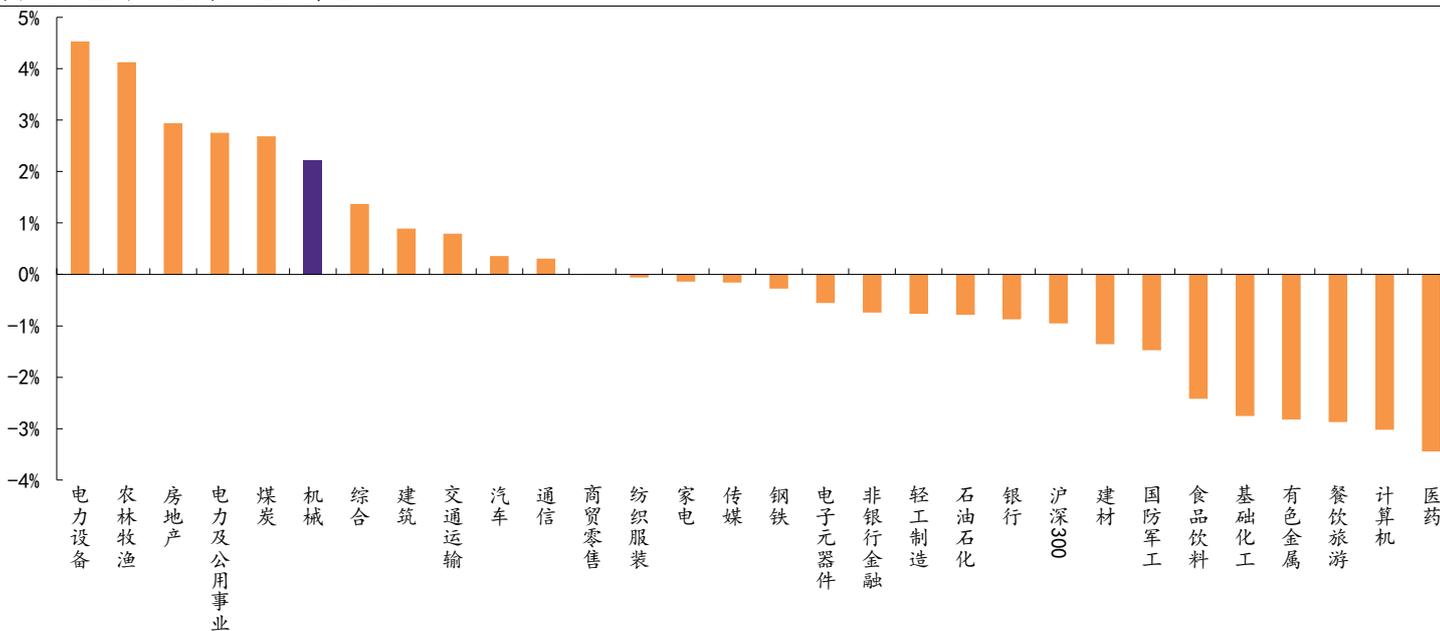


资料来源：Wind，华鑫证券研究

资料来源：Wind，华鑫证券研究

上周涨幅最大的是电力设备行业，涨幅为4.53%；涨幅最小的是医药行业，涨幅为-3.44%；机械行业涨幅为2.22%。

图表 3：全行业当周涨跌幅排名 (%)



资料来源：Wind，华鑫证券研究

## 1.2、个股行情回顾

个股方面，上周涨幅前五名依次为\*ST 天龙（59.6%）、川润股份（49.2%）、远大智能（47.8%）、英诺激光（47.6%）、力星股份（45.7%）。

图表 4：涨幅前五

代码	公司名称	周涨跌幅	周收盘价（元）	周成交量（万股）	PE（TTM）
300029.SZ	*ST 天龙	59.58%	12.99	9,618	73.6
002272.SZ	川润股份	49.22%	11.43	38,037	111.3
002689.SZ	远大智能	47.76%	6.28	52,815	1454.5
301021.SZ	英诺激光	47.55%	57.10	4,843	127.8
300421.SZ	力星股份	45.70%	16.77	20081.2	60.1

资料来源：Wind，华鑫证券研究

上周涨幅后五名依次为四方光电（-15.2%）、智云股份（-15.2%）、伟隆股份（-15.0%）、深科达（-13.7%）、华民股份（-12.2%）。

图表 5：涨幅后五

代码	公司名称	周涨跌幅	周收盘价（元）	周成交量（万股）	PE（TTM）
688665.SH	四方光电	-15.22%	133.95	320	53.1
300097.SZ	智云股份	-15.16%	7.22	13184	-3.1
002871.SZ	伟隆股份	-14.99%	13.44	5143	39.5
688328.SH	深科达	-13.72%	31.5	3695	63.4
300345.SZ	华民股份	-12.15%	8.24	12833	4425.6

资料来源：Wind，华鑫证券研究

## 2、行业与公司投资观点

### 2.1、行业投资策略

国内制造业正处于持续的转型升级时期，将给高端装备行业带来广阔市场空间，维持行业“推荐”评级。重点推荐顺产业升级方向及进口替代趋势的工业自动化及高端机床装备、自主可控的半导体设备、碳中和加速下的光伏设备及锂电设备板块、长坡厚雪长赛道属性的检测检验行业、以及能源安全推动下逐步复苏的油服行业。

#### 2.1、工业自动化：疫情将加速国产品牌进口替代

**疫情将加速国产工控品牌进口替代：**在工控自动化领域，疫情或将导致海外品牌零部件供应链不畅，并将显著影响交货期。日系及欧系品牌客户或将转向国产一线。国产品牌有望借疫情切入到大型自动化设备公司采购体系，并将在其他自动化设备领域和国产品牌有更深入的合作，客户将得到沉淀。

**工控行业成长属性强于周期属性：**从行业角度讲，我们认为工业自动化是成长性行业，

请阅读最后一页重要免责声明

7

工业自动化和产业升级、机器人替代紧密相关，我国也正处在产业转型的过程中，劳动力紧缺、劳动力价格上涨，以及需求的多元化必然要通过“机器人替代”来解决。

**国产品牌渗透率提升，进口替代空间大：**PLC、伺服等核心部件及工业机器人市场被日德品牌占领的局面正被民族品牌打破。国产品牌龙头依靠本土化优势、服务优势、工程师红利加速缩小市场份额差距，而低质、低价、低端品牌已不能满足国内制造业对品质的需求，逐渐被市场淘汰。

重点关注怡合达（301029.SZ）、信捷电气（603416.SH）、中控技术（688777.SH）、奥普特（688686.SH）、埃斯顿（002747.SZ）、汇川技术（300124.SZ）。

## 2.2、检验检测：长坡厚雪优质赛道

**长坡厚雪的长期赛道：**从市场空间看，2011-2021年，全球检验检测市场规模从966亿欧元提升至2343亿欧元，CAGR达9.3%，约为同期GDP的3.7倍且增速波动较小。相比于发达国家，我国工业化起步较晚，检验检测行业近几年进入高速发展期，2014-2020年我国检验检测行业市场CAGR为17.7%，约为同期全球检测行业增速的2倍，约为同期GDP增速的2.3倍。2020年我国检测检测行业市场空间达到3586亿元，预计未来将继续维持8%-10%的年增长率。

**头部企业强者恒强：**从竞争格局看，检测检测行业朝集约化、市场化方向发展。2020年我国检验检测行业机构平均收入仅为733万元，行业碎片化及区域化特征明显。2020年规模以上检测检测机构数量仅占比13.1%，对应营收占比高达77.4%，同比2019年提升0.5pct，反映行业集约化发展趋势显著。第三方检测机构具备专业性、独立性等特征，在市场化机制及政策导向下，市场份额占比有望进一步提升。未来伴随监管趋严，技术要求提升，头部规模效应显现，行业中小微企业或将加速出清或被兼并收购，第三方龙头企业或将进一步扩大规模，市场集中度有望加速提升。

重点关注广电计量（002967.SZ）、苏试试验（300416.SZ）、华测检测（300012.SZ）、国检集团（603060.SH）、谱尼测试（300887.SZ）。

## 2.3、机床：上行周期山雨欲来，自主可控大有可为

**景气上行与更新周期共振：**2020年下半年制造业景气迅速恢复，机床行业开始底部回升，一方面得益于我国疫情控制效果显著，出口需求大增拉动下游资本开支意愿，数控机床行业进入新一轮景气周期；另一方面机床十年更新周期的到来，叠加机床行业高景气及进口替代需求，呈现共振态势。

**高端机床国产化迎来机遇：**在制造业转型升级的大背景下，汽车、航空航天、工程机械等机床下游重点行业领域产业升级加速，对中高端机床稳定性及可靠性提出更高要求。而高端数控机床核心零部件主要依赖进口，2019年的中美贸易摩擦加大了我国高端机床的进口限制，导致国内重要企业的战略装备生产出现“卡脖子”的问题，机床行业已经上升到国家发展战略核心的高度，实现自主可控迫在眉睫。

此外，新基建领域的 5G、轨交、新能源等行业对机床的需求带来了显著增量，部分国产机床企业在行业多年低谷期的耕耘和积累沉淀效果逐渐显现。

**国退民进，机床市场格局重塑：**2011 年以来，由于我国数控机床产业在高速发展的同时，企业创新力不足、核心技术缺失、专业人才不足、技术基础薄弱和产业结构失衡等深层次问题逐渐暴露。与此同时，部分民营企业因具有较强市场适应性，快速调整经营思路，不追求扩大规模，聚焦某一领域，逐渐成为机床行业的主力军。在近十年发展中，机床行业逐步演化成为国退民进局面，行业格局有望得到重塑。

重点关注科德数控(688305.SH)、创世纪(300083.SZ)、海天精工(601882.SH)、国盛智科(688558.SH)。

## 2.4、锂电设备：电动车趋势已然成风

**电动化趋势已然成风：**由于全球对于环保要求的不断提高，对于汽车排放指标的监管也不断趋严，电动汽车由于污染零排放，逐步受到各个国家的推崇，由此也带来汽车电动化的趋势。我国的电动汽车产业布局早，发展迅速。电动汽车的蓬勃发展，拉动动力电池的强劲需求，厂商扩产推动锂电设备旺盛需求。2021 年全球新能源车销量为 611 万辆，同比增加 110%；国内新能源车销量为 352 万辆，同比增加 158%，渗透率逐月提升，2021 年渗透率达 16%，较 2020 年的 5.4%提升显著。随着新能源车续航里程和安全性的不断提高，以及充电、换电等配套设施的不断改善，新能源车销量将继续快速增长。据 GGII 预测，2025 年全球动力电池出货量将达到 1550GWh。

**叠片工艺和激光技术值得重点关注：**叠片工艺相对于卷绕核心优势是能量密度更高、循环寿命更长。而随着叠片工艺的不断改进其效率正提升而成本正下降，消费者对高续航里程电池的需求提升，叠片工艺电池渗透率有望持续提升。另一方面，激光技术在锂电生产工艺重要性在提升，中道及后道的工艺中极耳配对预焊接、电芯入壳预焊、注液口密封焊接、PACK 连接片焊接等应用场景丰富。

重点关注先导智能(300450.SZ)、杭可科技(688006.SH)、联赢激光(688518.SH)、赢合科技(300457.SZ)。

## 2.5、光伏设备：碳中和催化，新技术驱动

**碳中和催化：**在“双碳”和平价上网推动下，光伏景气保持高位。2021 年我国光伏新增装机量 55GW，创历史新高，连续 9 年位居全球首位。光伏行业协会预测，2022-2025 年全球光伏年均新增装机将达 232-286GW；我国“十四五”年均新增装机规模 70-90GW。光伏行业技术迭代十分迅速，每一次技术迭代都能使产品获得更高的效率，同时还具备更低的生产成本。随着激光技术的成熟及应用成本的下降，光伏生产工序通过激光来实现提效降本的工艺场景越来越多，如利用激光实现消融、掺杂、修复、划片等。

**新技术驱动：**随着 PERC 技术效率提升的边际成本上升，TOPCon/IBC 等工艺性价比优势逐渐显现，有望进入大规模产业化阶段。中长期看，HJT 电池凭借转换效率

高、衰减率低、工艺步骤少且降本路线清晰等优势，有望成为下一代主流光伏电池技术。目前国内已有安徽华晟、金刚玻璃、通威股份等多家厂商规划建设 HJT 产线。国内设备厂商在经历多次技术迭代后，不仅与下游客户建立了长期的合作关系，也在相应工艺设备上积累了丰富的经验。

重点关注迈为股份(300751.SZ)、帝尔激光(300776.SZ)、捷佳伟创(300724.SZ)。

## 2.6、半导体设备：行业高景气加速自主可控

**高景气有望延续：**全球半导体市场 2021 年同比增长 25.6%，预计 2022 年将延续增长势头。芯片供给短缺状态下，大陆晶圆代工厂中芯国际、华虹集团，中国台湾晶圆代工厂台积电、联电、晶合等晶圆厂增加资本支出计划，接连在大陆扩产、建厂。资本支出计划中通常 70%-80% 的投资将用于设备环节，自主可控重要性凸显背景下，国内设备企业将持续受益。

**设备环节量价双升：**随着集成电路制造不断向更先进工艺发展，单位面积集成的电路规模不断扩大，为了性能的进一步提升，晶体管架构、芯片系统性结构、封装环节都在寻求向 3D 转变，芯片内部立体结构日趋复杂，先进制程工艺步骤及工艺难度将大幅高于成熟制程，带来设备环节量价双升。随着先进制程占比的提升，半导体设备的行业增速或将高于半导体行业整体增速。另一方面，过去十年是智能手机时代，下一个十年是汽车电动化与智能化的时代。电动化与智能化汽车需要可观的传感器，而智能座舱、智能驾驶、V2X 等汽车电子技术等替代机械技术将显著拉动半导体需求。

重点关注中微公司(688012.SH)、北方华创(002371.SZ)、盛美上海(688082.SH)、拓荆科技(688072.SH)。

## 2.7、油服：国内景气延续，海外复苏延续

**油价上涨带动全球上游资本开支：**最近五年全球油价整体处于宽幅震荡阶段。其中 2020 年上半年受到疫情影响油价大幅下跌，随后保持持续增长态势。受益于欧佩克达成深化减产以及俄罗斯同意减产计划等政策，2021 年四季度以来国际油价整体震荡上涨并再创新高；2022 年受俄乌局势及 OPEC 增产缓慢等因素影响，油价处高位震荡。油价复苏拉动油气公司 2021 年盈利水平大幅回升，2021 年全球上游勘探开发资本支出提升至 3362 亿美元，同比增长 8.80%；IHS Markit 预计 2022 年全球上游勘探开发投资将持续增长至 4330 亿美元，同比增长 28.8%。

**“七年行动方案”引导国内景气延续：**从国内看，由于原油进口主要集中在中东等政治不稳定地区，自从 2016 年油价下跌后，对中东地区的进口原油依赖度不降反升。中东地区的不稳定性进一步提升了我国加大石油勘探开发以保证能源安全的必要性，对此中央对国内油气勘探开发做出重要批示，要求各企业落实国家能源安全战略。2019 年 5 月能源局要求各单位将提升油气勘探开发的各项工作落实，不

折不扣完成 2019-2025 七年行动方案工作要求，三桶油积极响应，加大油气开发力度。2021 年中海油、中石化、中石油勘探开发的资本开支分别达到 876 亿元/681 亿元/1932 亿元，同比增长 13.2%/20.7%/-3.6%。

**我国海上油气将是增储上产重要增量：**随着陆上的油气勘探日趋成熟，新发现的油气藏规模越来越小，相比之下，海上油气开发潜力更大。据 IHS 统计，近 10 年全球新的油气发现有 74% 的分布在海域，深水占 23%，超深水占 36%。从新发现油气的储量规模来看，海洋油气的储量规模远高于陆地；其中超深水油气平均储量为 3.52 亿桶当量，是陆上规模的 16 倍。我国南海蕴藏着丰富的油气资源，南海油气资源总量达 460 亿吨油当量，占全国油气资源总量的 1/3，其中深水区油气资源总量占南海油气总资源的 70%。以南海东部区域为例，2019 年该区域的石油探明程度约 20%，折合约 11 亿吨，该地区仍有将近 50 亿吨的待发现资源量；天然气的探明程度不到 10%，仍有近 2 万亿立方米的待发现资源量。我国海上油气资源开采潜力大，并具有可持续性，叠加全球油服景气复苏态势，我国海上油气将是增储上产保证能源安全的主要增量。

重点关注中海油服(601808.SH)、杰瑞股份(002353.SZ)、海油工程(600583.SH)。

## 3、行业与公司动态

### 3.1、行业重要新闻

**中国机器人网：机器人日益融入实体经济 多部门出台措施支持拓展应用空间**

2022 世界机器人大会于 8 月 18 日至 21 日在北京举行，大会将设置“机器人+医疗”“机器人+物流”“机器人+商用”“机器人+农业”“机器人+建筑”“机器人+制造”“机器人+矿山”等专区，并首次设置了人形机器人专区。目前，我国已基本形成从机器人零部件到整机，再到机器人应用的全产业链体系，产业链韧性不断增强。一批零部件、整机、系统集成的“专精特新”企业脱颖而出，小米、腾讯等多家公司均发布了机器人新品。政策端也将加快实施“机器人+”应用行动，科技部等部门近日印发《关于加快场景创新以人工智能高水平应用促进经济高质量发展的指导意见》，意见鼓励在制造、农业、物流、金融、商务、家居等重点行业深入挖掘人工智能技术应用场景；工业和信息化部在今年 6 月对“农业、建筑、医疗、矿山领域机器人应用优秀场景名单”进行了公示，旨在复制推广。中国机器人产业已成为支撑全球机器人产业发展的重要力量。2021 年，我国工业机器人产量达 36.6 万台，同比增长 67.9%；服务机器人产量达 921.4 万台，同比增长 48.9%，机器人产业规模持续增长。

**中国机器人网：多部门连发三份文件发展人工智能场景应用**

8月12日至15日，多个部门接连发布了三份文件，部署发展新一代人工智能场景应用。8月15日，科技部发布《关于支持建设新一代人工智能示范应用场景的通知》，还与财政部联合发布《企业技术创新能力提升行动方案（2022—2023年）》；8月12日，科技部、教育部、工业和信息化部、交通运输部、农业农村部、国家卫生健康委发布《关于加快场景创新以人工智能高水平应用促进经济高质量发展的指导意见》。《通知》要求，围绕构建全链条、全过程的人工智能行业应用生态，支持一批基础较好的人工智能应用场景，加强研发上下游配合与新技术集成，打造形成一批可复制、可推广的标杆型示范应用场景；《意见》提出，首批支持建设10个示范应用场景：智慧农场、智能港口、智能矿山、智能工厂、智慧家居、智能教育、自动驾驶、智能诊疗、智慧法院、智能供应链；《方案》提出，支持建设一批重大示范应用场景，鼓励创新型城市、国家自创区、国家高新区、国家农高区、国家新一代人工智能创新发展试验区等发布一批应用场景清单，向企业释放更多场景合作机会。

### 北极星太阳能光伏网：三部委授权电网设立可再生能源结算公司，发债解决补贴缺口

为推动可再生能源行业健康发展，助力实现碳达峰、碳中和目标，南方电网公司按照《国家发展改革委财政部国务院国资委关于授权设立北京、广州可再生能源发展结算服务有限公司统筹解决可再生能源发电补贴问题的复函》要求，研究成立广州可再生能源发展结算服务有限公司。广州可再生能源公司将承担可再生能源补贴资金管理业务，并按市场化运作。即，按照国家政策规定，开展可再生能源补贴资金的统计和管理，以及缺口部分的专项融资和还本付息等工作。此外，该公司虽由南方电网公司牵头设立，但保持独立核算、独立运营，与输配电业务有效隔离，不影响南方电网公司正常生产经营和财务状况。运营后，该公司将主要负责补贴资金缺口专项融资日常管理，包括与金融机构开展融资合同谈判和起草、债券发行、到期兑付、信息披露、信用评级等工作，以期解决可再生能源发电补贴缺口问题。

### 国家统计局：7月太阳能发电增长13.0%

7月份，规模以上工业原煤、原油、天然气、电力生产均保持增长。与6月份相比，原煤、天然气、电力生产增速加快，原油保持稳定增长。7月份，生产原煤3.7亿吨，同比增长16.1%，增速比上月加快0.8个百分点，日均产量1202万吨。进口煤炭2352万吨，同比下降22.1%，降幅比上月收窄10.9个百分点。7月份，生产原油1713万吨，同比增长3.0%，增速比上月放缓0.6个百分点，日均产量55.2万吨。进口原油3733万吨，同比下降9.5%，降幅比上月收窄1.1个百分点。7月份，生产天然气171亿立方米，同比增长8.2%，增速比上月加快7.8个百分点，日均产量5.5亿立方米。进口天然气870万吨，同比下降6.9%，降幅比上月收窄6.0个百分点。7月份，发电8059亿千瓦时，同比增长4.5%，增速比上月加快3.0个百分点，日均发电260.0亿千瓦时。分品种看，7月份，火电由降转增，水电、风电增速放缓，核电降幅收窄，太阳能发电增速加快。其中，火电同比增长5.3%，水电增长2.4%，风电增长5.7%，核电下降3.3%，太阳能发电增长13.0%，比上月加快3.1个百分点。

### 国家发改委：提升能源资源供应能力 加大力度规划建设新能源供给消纳体系

8月16日，国家发改委召开8月新闻发布会。国家发展改革委国民经济综合司司长袁达表示，当前中国经济运行中仍有一些突出矛盾和问题，经济发展还面临不少困难和挑战。但更要看到，今年以来中国经济面对超预期因素冲击影响，在较短时间内实现企稳回升，展现出强大的韧性和巨大的潜力。同时，党中央、国务院各项决策部署正在加快落地落实，高效统筹疫情防控和经济社会发展成效持续显现，宏观政策效应不断释放，中国经济回升向好的趋势必将进一步巩固。主要部署包括：高效统筹做好疫情防控和经济社会发展重点工作、优化促进经济持续恢复发展的政策环境、综合施策扩大有效需求、切实保证粮食能源安全和产业链供应链稳定、坚定不移深化改革扩大开放和扎实做好民生工作。

### SEMI 半导体产业网：中电科二所激光剥离设备实现大尺寸工艺迭代

激光剥离设备有机结合激光精密加工和晶体可控剥离，实现半导体晶体高可靠切片工艺，可将晶体切割损耗降低60%以上，加工时间减少50%以上，并实现晶体加工整线的高度自动化，被誉为半导体材料制备领域的“光刻机”。激光剥离项目是中国电子科技集团公司第二研究所针对第三代半导体产业发展痛点与难点遴选的首批“揭榜挂帅”项目之一，国内多家科研团队踊跃组团揭榜，项目揭榜立项后，团队紧锣密鼓开展技术攻关，从工艺摸索到设备研制，成员夜以继日奋战在科研一线，放开手脚发挥创新潜能。功夫不负有心人，目前，团队已掌握激光剥离技术原理与工艺基础，基于工艺与装备的协同研发，实现了4英寸、6英寸碳化硅单晶片的激光剥离，取得突破性进展。下一阶段，激光剥离项目将以“大尺寸化、快速生产化、高良率化、全自动化、低能耗化”为目标，迅速开展由碳化硅晶圆至合格衬底片的自动化设备贯线，真正解决国家第三代半导体关键技术问题，为国家发展贡献力量。

### 全球半导体观察：2022年上海集成电路产业规模目标突破3000亿

集成电路是上海重点发展的先导产业，产业规模占全国1/4，2021年集成电路产业规模达2500亿元，增幅为20%。目前，上海已经集聚了超过1200家行业重点企业，汇聚了全国40%的产业人才。近日，据上海市经济信息化委一级巡视员傅新华介绍，2022年上半年，上海集成电路产业继续保持超过17%的增速，全年有望突破3000亿元。作为承载上海集成电路产业发展的重点片区，上海自贸区临港新片区近期亦发布了《临港新片区加速壮大集成电路全产业链发展行动方案（2022-2025）》，《行动方案》明确了到2025年的发展目标，包括产业规模突破1000亿元；芯片设计重点产品进入国内顶尖水平，芯片制造工艺进入国际前列，装备材料关键“卡脖子”技术产业化取得突破；形成5家国内外领先的芯片制造企业、5家年收入超过20亿元的设备材料企业、10家以上独角兽企业、10家以上上市企业。

### 中国工程机械商贸网：六部门发文建设农村公路，关注五大重点工程

8月15日，交通运输部、发改委等六部门印发《农村公路扩投资稳就业更好服务乡村振兴实施方案》，提出实施“四好农村路”助力乡村振兴五大工程，力争新增完成投资约1000亿元，并鼓励金融机构、社会力量合法合规参与农村公路建设。《方案》明确，2022年，在力争提前完成农村公路原定年度任务目标基础上，进一步加强金融等政策支持，提前实施一批具备条件的“十四五”规划项目，新增完成新建农村公路3万公里、实施农

村公路安全生命防护工程 3 万公里、改造农村公路危桥 3000 座，力争新增完成投资约 1000 亿元，带动约 200 万人次就地就近就业增收。同时，将农村公路管护领域就业岗位稳定在 80 万左右。乡村振兴五大工程包括：农村公路骨干路网提档升级工程、农村公路骨干路网提档升级工程、农村公路安全保证能力提升工程、农村公路安全保证能力提升工程和农村公路服务水平提升工程。

### 中国工程机械商贸网：发布 7 月挖掘机、起重机、叉车、高机等 13 个品类销量快报

近日，中国工程机械工业协会陆续发布了挖掘机、装载机以及推土机、平地机、汽车起重机、履带起重机、随车起重机、塔式起重机、工业车辆、压路机、摊铺机、升降工作平台、高空作业车等共 13 个品类的 7 月份销量快报。2022 年 7 月销售各类挖掘机 17939 台，同比增长 3.42%，其中国内 9250 台，同比下降 24.9%，出口 8689 台，同比增长 72.8%；2022 年 7 月销售各类装载机 8158 台，同比下降 6.9%，出口销量 3356 台，同比增长 15.2%；2022 年 7 月销售各类推土机 528 台，同比增长 8.42%，其中出口 400 台，同比增长 36.1%；2022 年 7 月销售各类平地机 590 台，同比增长 16.4%，其中出口 514 台，同比增长 30.5%；2022 年 7 月销售各类汽车起重机 1898 台，同比下降 12.7%，其中出口 400 台，同比增长 69.5%；2022 年 7 月销售各类履带起重机 296 台，同比增长 27.6%，其中出口 94 台，同比增长 80.8%；2022 年 7 月销售各类随车起重机 1540 台，同比下降 8.66%，其中出口 222 台，同比增长 54.2%；2022 年 7 月销售各类塔式起重机 1851 台，其中出口 51 台；2022 年 7 月销售各类叉车 84931 台，同比下降 9.73%，其中出口 31408 台，同比增长 4.5%；2022 年 7 月销售各类压路机 1239 台，同比下降 3.8%，其中出口 551 台，同比增长 28.7%；2022 年 7 月销售各类摊铺机 137 台，同比下降 9.27%，其中出口 20 台，同比增长 567%；2022 年 7 月销售各类升降工作平台 18877 台，同比增长 20.4%，其中出口 7262 台，同比增长 71.8%；2022 年 7 月销售各类高空作业车 224 台，同比下降 17.9%，当月无出口。

### 中国核电信息网：国际能源署发布《核能与能源安全转型》报告

国际能源署（IEA）发布了《核能与能源安全转型》报告，报告指出核能是仅次于水电的第二大清洁电力来源，未来可以帮助各国减少电力结构对化石燃料的依赖，降低碳排放量，实现净零排放目标。目前，全球约 70% 的反应堆在发达经济体，但市场的主导地位已逐渐向中国和俄罗斯转移，2017 年后启动建设的 31 座反应堆中，有 27 座由中国和俄罗斯设计。全球已有 70 多个国家实现净零排放，覆盖了全球排放量的 76%。这促使许多国家开始考虑能源多元化，主动转向化石能源与清洁能源综合发展的道路。例如法国计划从 2028 年开始启动 6 座反应堆建设，并有可能在 2050 年前再增加 8 座；韩国将延长现有反应堆的运行寿命并重启 2 台核电机组的建设，同时争取在 2030 年前在海外建设 10 台核电机组。在国际能源署的 2050 年净零排放情景（NZE）中，能源部门的排放量在 2020—2030 年间将下降约 40%，然后到 2050 年降至零。虽然可再生能源占主导地位，并占净零排放情景中电力供应的近 90%，但核能也将发挥重要作用。

## 3.2、重点跟踪公司动态

图表 6：机械行业重点跟踪公司公告

股票代码	公司名称	公告时间	公告内容
603966.SH	法兰泰克	8.15	<p>发布关于“法兰转债”可选择回售的第二次提示性公告： 公司就回售有关事项向全体“法兰转债”持有人发布公告，具体事项包括：若公司本次发行的可转换公司债券募集资金投资项目的实施情况与公司在募集说明书中的情况相比出现重大变化，且该变化被中国证监会认定为改变募集资金用途的，可转换公司债券持有人享有一次回售的权利。“法兰转债”持有人可回售部分或全部未转股的可转换公司债券。“法兰转债”持有人有权选择是否进行回售，本次回售不具有强制性，回售价格为100.04元人民币/张（含当期利息），回售期2022年8月16日至2022年8月22日，回售资金发放日为2022年8月25日。</p>
300146.SZ	苏试试验	8.15	<p>发布2022半年度报告： 公司上半年实现营业收入7.99亿元，同比增长18.4%，净利润1.06亿元，同比增长30.3%，基本每股收益为0.29元。其中，电子电器收入3.60亿元，同比增长15.9%，其他业务收入2.00亿元，科研及检测机构收入1.53亿元，同比增长21.5%，航空航天收入8620.39万元，同比增长13.5%。公司报告期内，期末资产总计为39.0亿元，营业利润为1.38亿元，应收账款为7.12亿元，经营活动产生的现金流量净额为7191.55万元，销售商品、提供劳务收到的现金为6.48亿元。</p> <p>发布关于取得发明专利证书的公告： 苏州苏试试验集团股份有限公司及控股子公司西安苏试广博环境可靠性实验室有限公司近日取得了国家知识产权局颁发的发明专利证书，分别为“用于试验箱体上红外视窗防凝露的自动控制系统及方法”、“一种大负载摇摆台用高压油源的控制装置及其控制方法”、“一种用于传感器的温度应力加速寿命试验系统及方法”。</p>
002111.SZ	威海广泰	8.15	<p>发布第一期员工持股计划： 本员工持股计划拟募集资金总额不超过6500万元，以“份”作为认购单位，每份份额为1元，本员工持股计划的份数上限为6,500万份，最终募集资金总额以实际募资总额为准。本员工持股计划参与人员均为公司员工，其中拟参与本员工持股计划的公司部分董事、监事、高级管理人员合计9人，认购总份额不超过2150万份，占本计划总份额的比例为33.1%；其他人员认购总份额不超过4350万份，占本计划总份额的比例预计为66.9%。</p>
002371.SZ	北方华创	8.16	<p>发布关于2022年股票期权激励计划首次授予登记完成公告： 北方华创科技集团股份有限公司于8月16日完成了2022年股票期权激励计划股票期权首次授予登记工作，本激励计划有效期为自股东大会通过之日起至激励对象获授的所有股票期权行权或注销完毕之日止，最长不超过96个月。在本激励计划通过后，激励计划首次授予的股票期权在授权日起满24个月后分四期行权，各期行权的比例均为25%（期权简称：北方JLC3，期权代码：037278）。自激励计划授予日至登记日，因两名激励对象离职，公司股票期权授予数量由1050.0万份调整为1047.6万份，授予激励对象由840名调整为838名，行权价格为160.22元/份。</p>
000852.SZ	石化机械	8.17	<p>发布2022半年度报告： 公司上半年实现营收35.2亿元，同比增长11.8%；归母净利润实现0.39亿元，同比增长80.9%。经营性现金流净额1.63亿元，同比增长62.8%。基本每股收益0.05元/股，同比增长63.4%。期末总资产99.8亿元。</p>

603298.SH	杭叉集团	8.17	<p>发布 2022 年半年度报告： 公司上半年实现营收 75.2 亿元，同比增长上年同期 2.14%；归母净利润实现 4.56 亿元，同比下降 9.62%；经营性现金流净额 4.43 亿元，同比增长 177.48%；基本每股收益 0.53 元/股，同比下降 8.62%。期末总资产 109 亿元，同比增长 4.93%。</p>
688003.SH	天准科技	8.17	<p>发布 2022 年半年度报告： 公司上半年实现营收 4.65 亿元，同比增长 25.1%；归母净利润 0.03 亿元，同比增长 41.5%；经营性现金流-2.92 亿元，去年同期为-2.27 亿元。归属于上市公司股东的净资产 15.1 亿元，同比下降 1.97%，基本每股收益 0.0164 元/股，同比增长 42.6%。研发投入占营业收入的比例 30.6%，比去年同期增加 0.82%。</p>
301200.SZ	大族数控	8.18	<p>发布 2022 年半年度报告： 公司上半年实现营收 17.2 亿，同比增长-9.43%；归母净利润 3.52 亿，同比增长 34.0%；经营性现金流 1.73 亿，同比增长 221%；基本每股收益 0.87 元/股，同比增长 24.3%；总资产 73.3 亿，同比增长 51.4%。研发投入 1.16 亿，同比增长-11.6%，主要系公司前期新产品开发项目已进入批量生产阶段，目前在研项目大部分处于研究阶段材料投入减少所致。</p>
002967.SZ	广电计量	8.18	<p>发布 2022 年半年度报告： 公司上半年实现营收 9.95 亿，同比增长 20.6%；归母净利润 0.19 亿，去年同期-0.19 亿；经营性现金流 0.78 亿，同比增长 106.3%；基本每股收益 0.03 元/股，去年同期-0.04 元/股；总资产 52.4 亿，同比增长-0.78%。研发投入 1.26 亿，同比增长 13.6%。</p> <p>发布独立董事关于控股股东及其他关联方占用公司资金，公司对外担保情况的专项说明和独立意见： 截至 2022 年 6 月 30 日，除了广州广电融资租赁有限公司向公司提供融资租赁服务以及云融商业保理（天津）有限公司向公司提供保理授信额度，公司与关联方资金往来均为经营性资金往来，价格公允，不存在控股股东及其他关联方非经营性占用公司资金的情形；2022 年上半年，公司对外担保均为对全资子公司的担保，发生额合计 5800 万元，均系全资子公司正常经营业务所需，公司为其提供担保的财务风险处于公司可控范围之内。截至 2022 年 6 月 30 日，公司对外担保余额 2189 万元，均为对全资子公司提供的担保。</p>
688082.SH	盛美上海	8.19	<p>发布关于为全资子公司提供担保的公告： 因公司全资子公司清芯科技经营发展的需求，公司拟为清芯科技与客户所签署销售合同下的履约义务提供连带责任担保。保证范围包括：主合同项下本金不超过 150 万美元及利息、违约金、赔偿金和为实现债权而发生的所有合理费用，包括但不限于诉讼费、仲裁费、保全费、执行费、律师费、差旅费等，保证期间为质保期满后一年。</p> <p>发布关于使用闲置募集资金进行现金管理的公告： 在保证不影响公司募集资金投资计划正常进行的前提下，公司拟使用最高不超过人民币 20 亿元的暂时闲置募集资金进行现金管理，拟使用闲置募集资金购买安全性高、流动性好、有保本约定的投资产品，该等现金管理产品不用于质押，不用于以证券投资为目的的投资行为。使用期限自公司董事会、监事会审议通过之日起 12 个月内有效。</p>

603298.SH	杭叉集团	8.18	发布关于公司高级管理人员计划增持公司股份的公告： 杭叉集团高级管理人员陈赛民先生计划自本公告披露之日起 6 个月内，通过集中竞价交易方式增持公司股份，共计增持金额不低于人民币 100 万元，不超过人民币 200 万元。截至本公告发布日，陈赛民先生持有公司股票 295.3 万股，占公司总股本的 0.34%。
603966.SH	法兰泰克	8.19	发布 2022 年半年度报告： 营收实现 7.86 亿，同比增长 7.35%；归母净利润 0.88 亿，同比增长 0.67%；经营性现金流-0.22 亿，同比增长-165.05%，主要系存货增加所致；总资产 31.9 亿，同比增长 3.72%。基本每股收益 0.29 元/股，同比增长 0.55%。研发费用 0.41 亿，同比增长 30.9%。

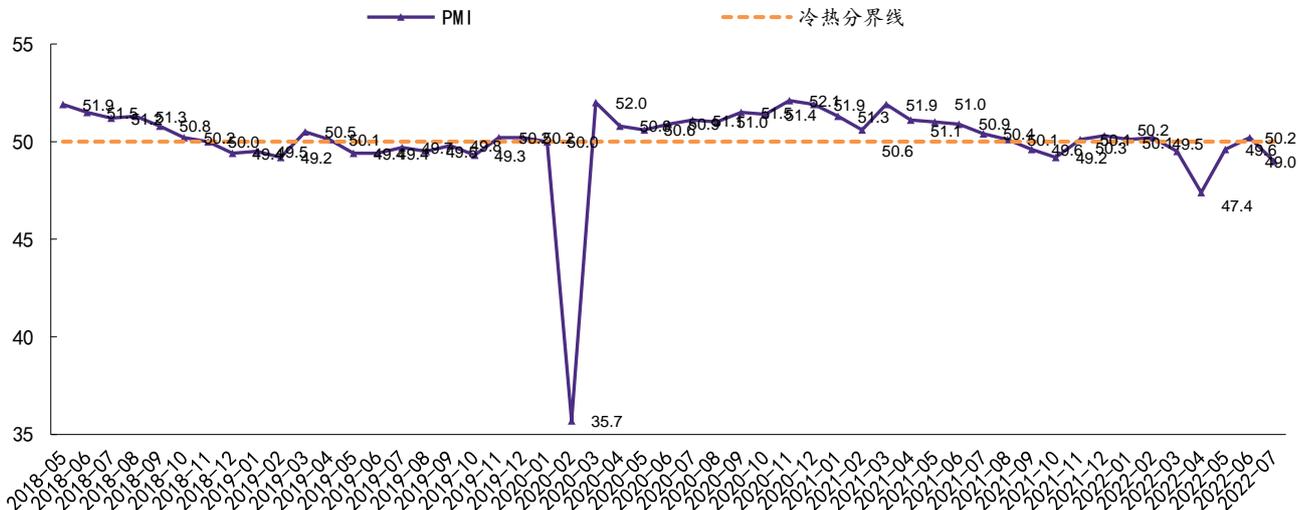
资料来源：Wind，华鑫证券研究

## 4、重点数据跟踪

### 4.1、宏观数据

制造业 PMI 指数：2022 年 7 月制造业 PMI 指数为 49.0%，环比-1.2pct，位于荣枯线以下。

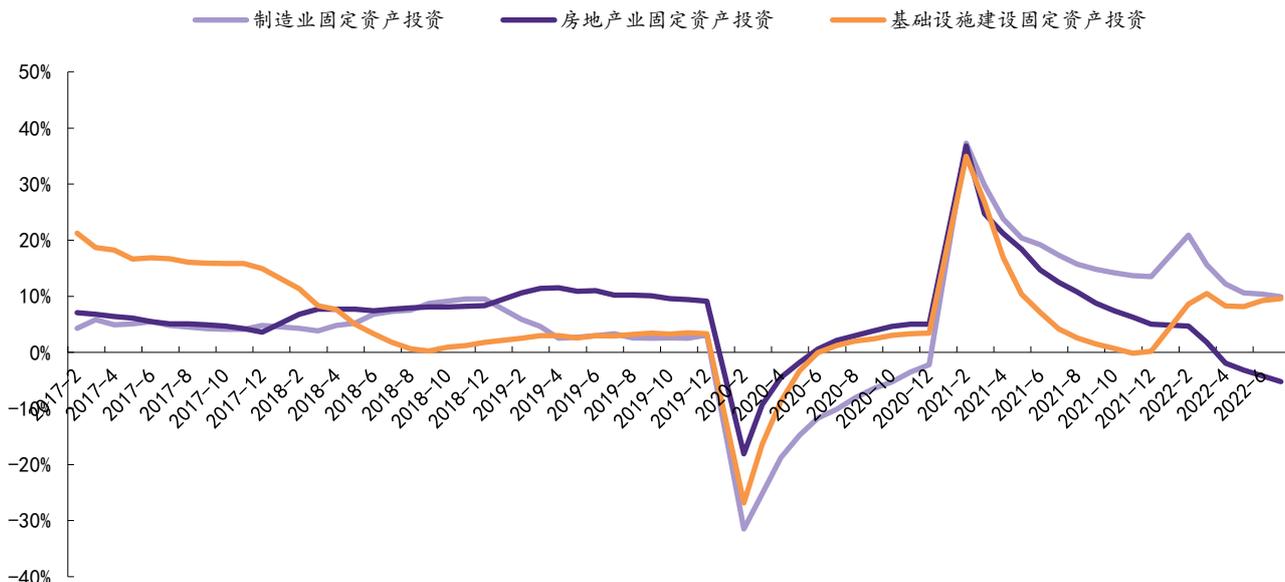
图表 7：2018 年以来制造业 PMI 指数 (%)



资料来源：Wind，华鑫证券研究

固定资产投资完成额：2022 年 7 月固定资产投资完成额中房地产业、基建投资和制造业累计同比增长-5.20%、9.58%和 9.90%。

图表 8：固定资产投资完成额累计同比增速 (%)

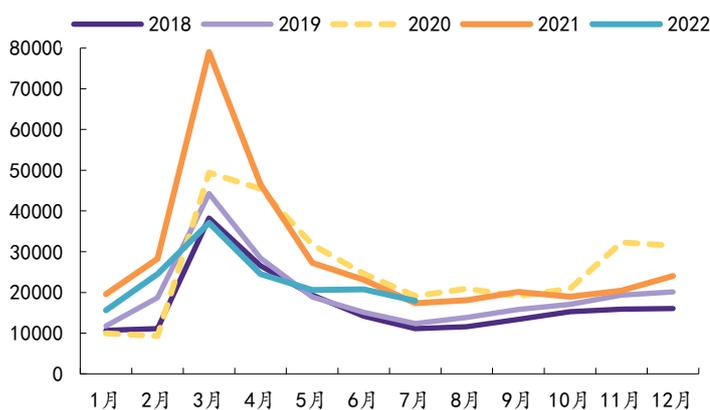


资料来源：Wind，华鑫证券研究

## 4.2、中观数据

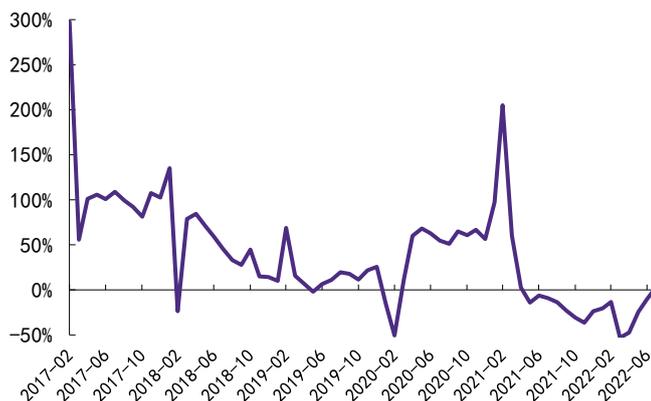
**挖掘机销量：**2022年7月我国挖掘机销量为1.79万台，同比增加3.42%；其中国内0.93万台，同比减少25.0%；出口0.87万台，同比增长73.2%。2022年前七个月累计产量16.1万台，同比下降33.2%；国内累计产量10.0万台，同比下降51.3%；出口累计产量6.07万台，同比增长72.6%。

图表9：我国挖掘机销量（台）



资料来源：Wind，华鑫证券研究

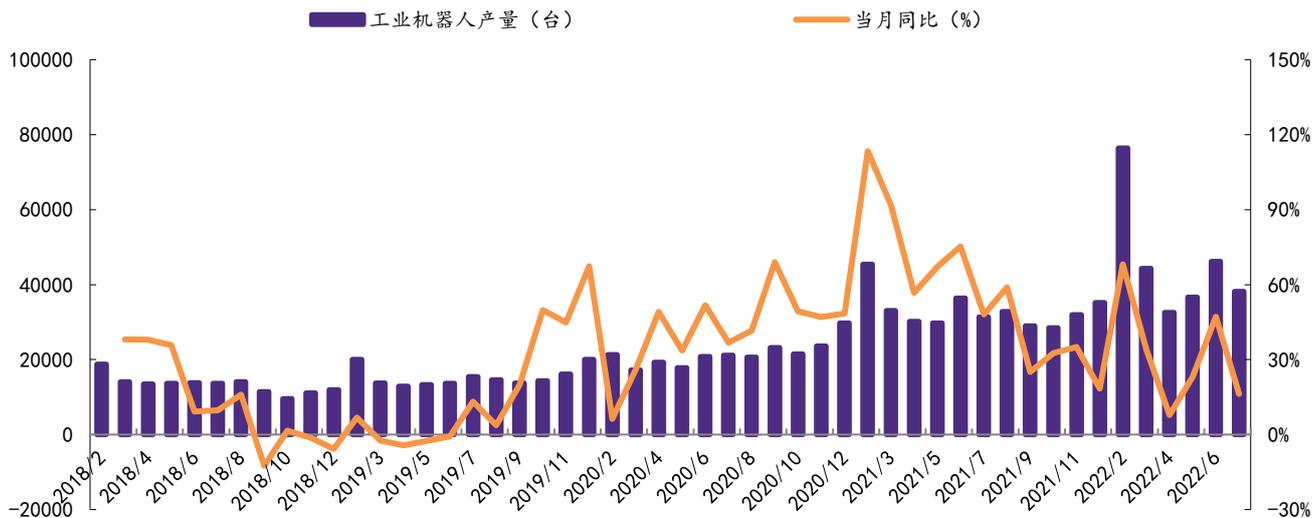
图表10：我国挖掘机月销量同比增长（%）



资料来源：Wind，华鑫证券研究

**工业机器人：**2022年7月，我国工业机器人产量3.82万台，同比增长21.8%；2022年前七个月累计产量27.4万台，同比增长33.0%。

图表11：2018年以来我国工业机器人月产量（台，%）

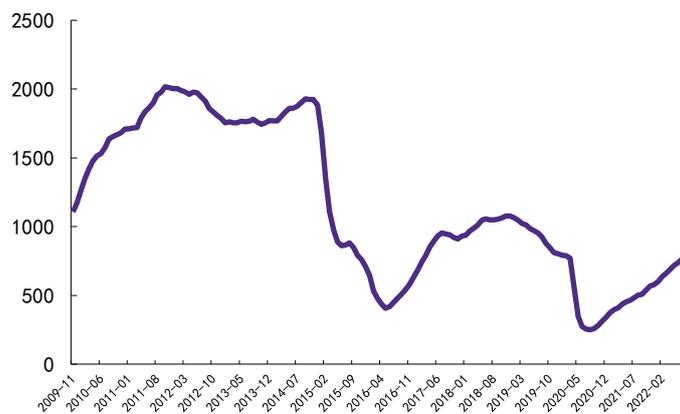
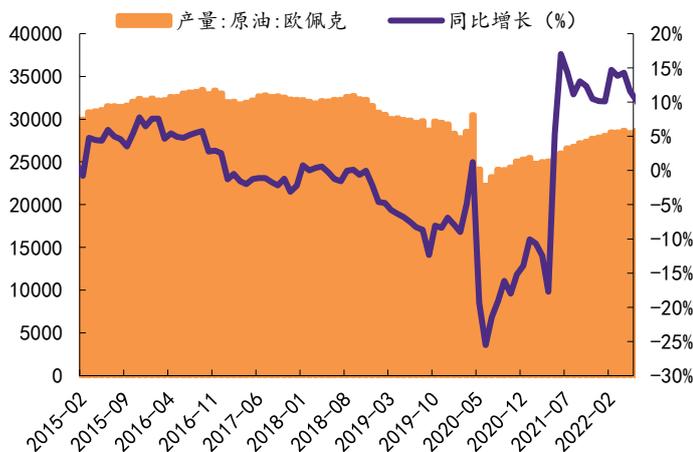


资料来源: Wind, 华鑫证券研究

**OPEC 原油产量及美国钻机数量:** 2022 年 7 月, OPEC 原油产量为 28896 千桶/日, 同比上升 8.59%; 2022 年 7 月, 美国活跃钻机数量为 767 部, 同比增长 58.8%, 环比增长 3.93%。

图表 12: OPEC 原油产量及同比增速 (千桶/日, %)

图表 13: 美国活跃钻机数 (部)

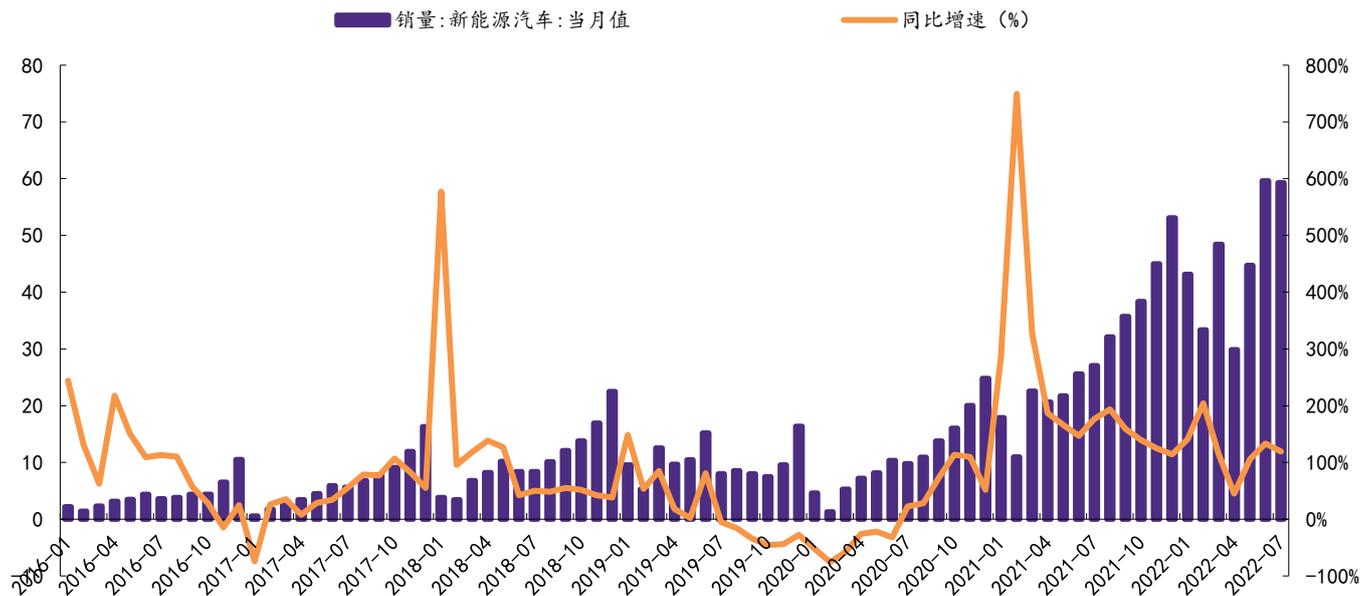


资料来源: Wind, 华鑫证券研究

资料来源: Wind, 华鑫证券研究

**新能源汽车销量:** 2022 年 7 月, 我国新能源汽车销量为 59.3 万辆, 同比增长 119%; 2022 年前七个月累计销量 318 万辆, 同比增长 117%。

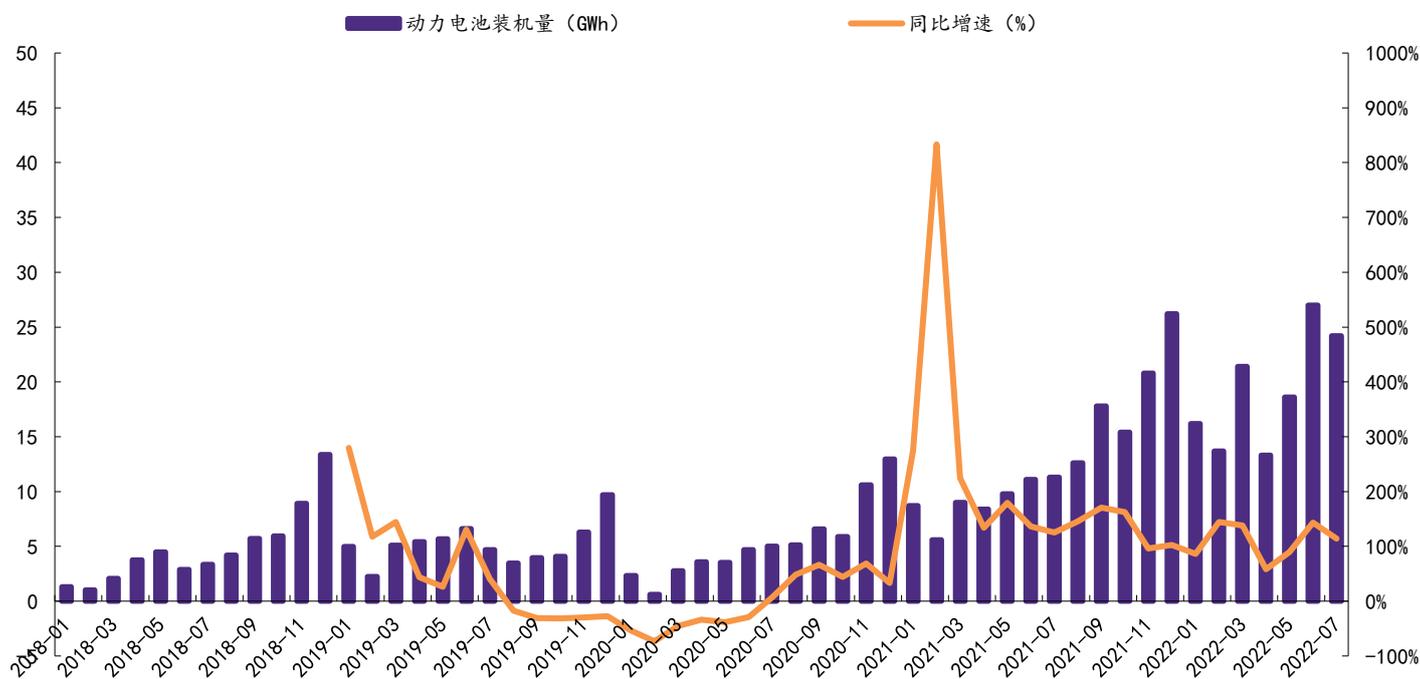
图表 14: 我国新能源汽车销量及同比增速 (万辆, %)



资料来源: Wind, 华鑫证券研究

**动力电池装机量:** 2022 年 7 月动力电池装机量为 24.2GWh, 同比增长 114%; 2022 年前七个月累计装机量 134GWh, 同比增长 110%。

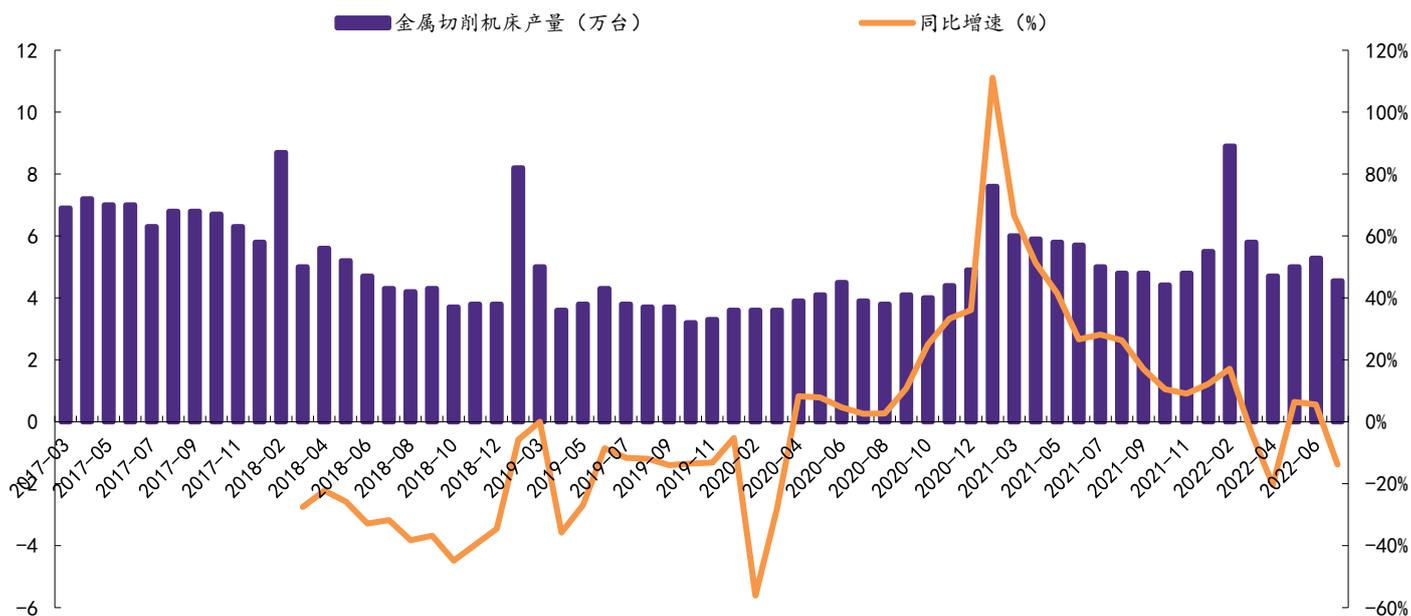
图表 15: 我国动力电池装机量及同比增速 (GWh, %)



资料来源: 中国汽车动力电池产业创新联盟, 华鑫证券研究

**金属切削机床产量:** 2022 年 7 月金属切削机床产量为 4.55 万台, 环比下降 13.9%; 2022 年前七个月累计产量 34.2 万套, 同比下降 4.93%。

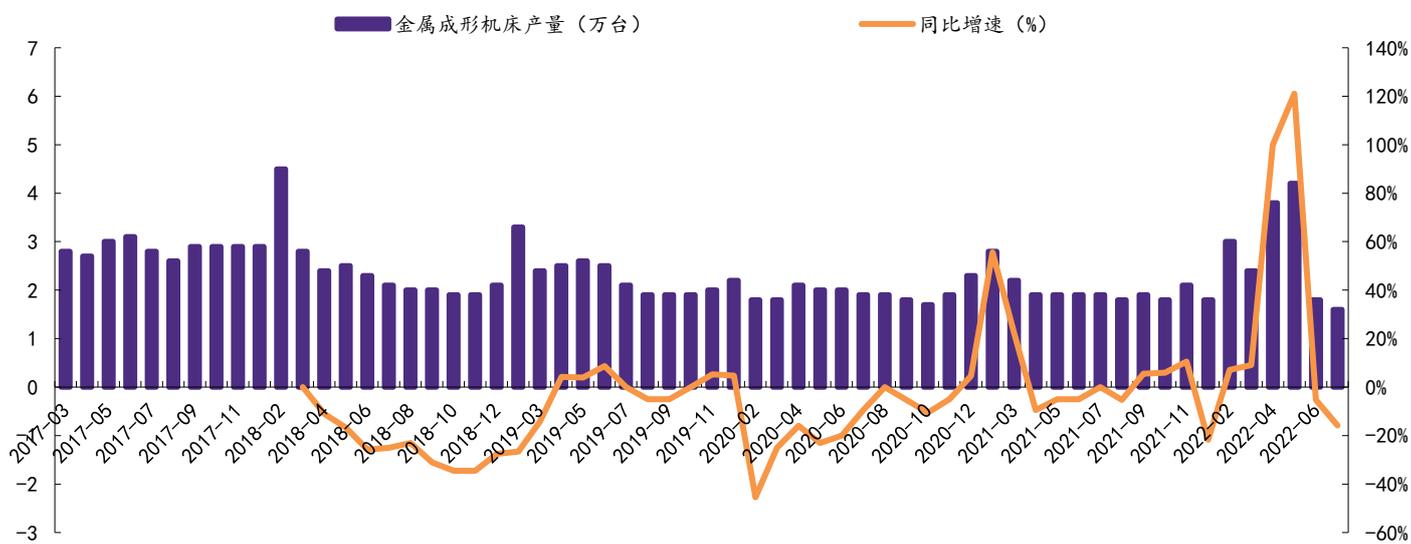
图表 16: 我国金属切削机床产量及同比增速 (万台, %)



资料来源: Wind, 华鑫证券研究  
注: 2月数据为1-2月累计值

**金属成形机床产量:** 2022年7月金属成形机床产量为1.60万台, 同比下降15.8%;  
2022年前七个月累计产量16.8万台, 同比增长33.3%。

图表 17: 我国金属成形机床产量及同比增速 (万台, %)



资料来源: Wind, 华鑫证券研究  
注: 2月数据为1-2月累计值

## 5、公司盈利预测与估值

图表 18：重点跟踪公司及盈利预测

重点公司代码	公司名称	2022/8/19	EPS			PE			投资评级
		股价	2021	2022E	2023E	2021	2022E	2023E	
603416.SH	信捷电气	51.89	2.16	2.51	3.53	24	21	15	买入
002747.SZ	埃斯顿	22.63	0.14	0.27	0.42	162	84	54	买入
688305.SH	科德数控	81.01	0.94	1.10	1.45	86	74	56	买入
301029.SZ	怡合达	66.42	1.06	1.44	2.06	63	46	32	买入
688686.SH	奥普特	274.56	3.67	4.94	6.46	75	56	43	买入
300751.SZ	迈为股份	522.98	5.95	5.17	7.68	88	101	68	买入
002967.SZ	广电计量	22.6	0.33	0.48	0.66	69	47	34	买入
688557.SH	兰剑智能	37.89	1.11	1.70	2.29	34	22	17	买入
603966.SH	法兰泰克	11.67	0.63	0.81	1.06	19	14	11	买入
601808.SH	中海油服	13.62	0.07	0.77	1.08	208	18	13	买入
688012.SH	中微公司	136.8	1.64	2.02	2.60	83	68	53	买入
002371.SZ	北方华创	306.62	2.15	3.11	4.25	143	99	72	买入
688082.SH	盛美上海	120	0.68	0.97	1.32	176	124	91	买入
688003.SH	天准科技	42.47	0.55	1.08	1.51	77	39	28	买入
688558.SH	国盛智科	37.5	1.52	1.91	2.76	25	20	14	买入
300450.SZ	先导智能	61.17	1.28	1.69	2.52	48	36	24	买入
300776.SZ	帝尔激光	237.55	3.60	4.83	7.37	66	49	32	买入
002111.SZ	威海广泰	9.3	0.09	0.77	0.96	103	12	10	买入
300416.SZ	苏试试验	28.39	0.67	0.75	1.04	42	38	27	买入
688006.SH	杭可科技	72.86	0.58	1.86	3.05	126	39	24	买入
688155.SH	先惠技术	113.08	0.93	3.62	5.36	122	31	21	买入

资料来源：Wind，华鑫证券研究

## 6、风险提示

- (1) 宏观经济不景气，增速不及预期；
- (2) 国内固定资产投资不及预期；
- (3) 重点行业政策实施情况不及预期；
- (4) 公司推进相关事项存在不确定性。

## ■ 机械组介绍

**范益民：**所长助理，机械行业首席分析师。上海交通大学工学硕士，5 年工控自动化产业经历，7 年机械行业研究经验，目前主要负责机械行业上市公司研究。

**丁祎：**新南威尔士大学金融硕士，上海财经大学学士，目前主要负责机械行业上市公司研究。

## ■ 证券分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

## ■ 证券投资评级说明

股票投资评级说明：

	投资建议	预测个股相对同期证券市场代表性指数涨幅
1	买入	> 20%
2	增持	10% — 20%
3	中性	-10% — 10%
4	卖出	< -10%

行业投资评级说明：

	投资建议	预期行业相对沪深 300 指数涨幅
1	推荐	> 10%
2	中性	-10% — 10%
3	回避	< -10%

以报告日后的 12 个月内，预测个股或行业指数相对于相关证券市场主要指数的涨跌幅为标准。

**相关证券市场代表性指数说明：**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；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以道琼斯指数为基准。

## ■ 免责条款

华鑫证券有限责任公司（以下简称“华鑫证券”）具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。本报告由华鑫证券制作，仅供华鑫证券的客户使用。本公

司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告中的信息均来源于公开资料，华鑫证券研究部门及相关研究人员力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。我们已力求报告内容客观、公正，但报告中的信息与所表达的观点不构成所述证券买卖的出价或询价的依据，该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时结合各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就财务、法律、商业、税收等方面咨询专业顾问的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，华鑫证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。本公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等服务。本公司在知晓范围内依法合规地履行披露。

本报告中的资料、意见、预测均只反映报告初次发布时的判断，可能会随时调整。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，华鑫证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。华鑫证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本报告版权仅为华鑫证券所有，未经华鑫证券书面授权，任何机构和个人不得以任何形式刊载、翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若华鑫证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，华鑫证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成华鑫证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。如未经华鑫证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。华鑫证券将保留随时追究其法律责任的权利。请投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的华鑫证券研究报告。