

2022年11月06日



华鑫证券  
CHINA FORTUNE SECURITIES

# 专业设备景气依旧，关注机床行业复苏——机械行业第42周周报

推荐(维持)

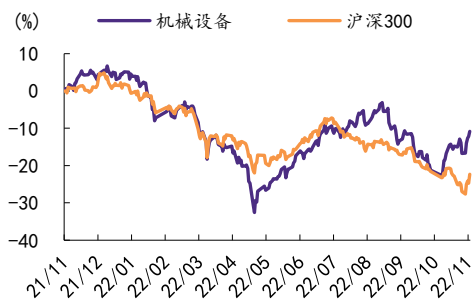
投资要点

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)	13.1	-2.3	-10.3
沪深300	-1.0	-9.4	-22.2

## 市场表现



资料来源：Wind，华鑫证券研究

## 相关研究

- 1、《机械设备行业第41周周报：看好新技术新工艺，关注机床行业复苏》2022-10-30
- 2、《机械设备行业周报：看好新技术新工艺，关注通用行业逐步复苏》2022-10-23
- 3、《机械设备行业第39周周报：看好半导体零部件赛道，关注复合集流体领域投资机会》2022-10-16

### Q3 制造业景气度有所好转，行业持续回暖

2022 前三季度机械行业（注：这里选取申万 2021 年行业分类中 SW 机械设备、SW 半导体设备、SW 光伏加工设备、SW 锂电专用设备及 SW 检测服务板块中公司进行统计）营业收入为 14320 亿元，同比+1.8%，较中报（-2.8%）有所改善；行业整体净利润为 1083 亿元，同比-6.5%，下降增速较中报（-13%）有所放缓；2022 年前三季度亏损面从上半年 11.5% 下降至 10.5%，反映 Q3 机械行业经营情况整体转好，行业正处复苏进程中。

### 专用设备景气依旧，关注通用装备行业复苏

从细分行业来看，受益于新兴产业快速发展及制造业转型升级，2022 年前三季度工业自动化上市公司实现营业收入 460 亿元，同比+17.6%；实现净利润为 63.5 亿元，同比+19.5%。受疫情影响，制造业景气度相对较低，前三季度报工业机器人上市公司实现营业收入 208 亿元，同比+0.16%；实现净利润为 6.22 亿元，同比-59.9%；数控机床上市公司实现营业收入 171 亿元，同比-27.1%；实现净利润为 0.3 亿元，同比-97.5%；工程机械上市公司实现营业收入 2520 亿元，同比-17.4%；实现净利润为 180 亿元，同比-43.2%，经营情况较中报有所好转。光伏、锂电、半导体设备景气依旧，前三季度光伏设备上市公司实现营业收入 271 亿元，同比+49%；实现净利润为 53 亿元，同比+65.3%，较中报(+58.2%)表现更为优异；锂电设备上市公司实现营业收入 282 亿元，同比+63.4%；实现净利润为 28 亿元，同比+43.1%，较中报(+31.2%)进一步增长；半导体设备上市公司实现营业收入 231 亿元，同比+62%；实现净利润为 46.6 亿元，同比 99.7%，收入及利润均进一步向好，行业盈利能力提升。

### 高端机床供需缺口大，行业复苏迎来新周期

从市场格局来看，外资企业长期占据高端机床市场，并垄断我国高端市场。过去我国数控机床始终处于“低端混战，高端失守”局面，现我国机床快速向中高档数控机床国产化转型升级，具备一定技术实力和规模的民营机床企业进军中高端市场。受制造业景气低迷影响，2022 年上半年机床进口总额 63.3 亿美元，同比-9.1%，其中进口日本、德国机床分别为 20.7/13.8 亿美元，同比-12.2%/-2.7%。另一方面，机床更新周期已至，叠加高端机床核心技术自主可控需求提升及制造业触底复苏三者共振，具备细分市场优势的国产民营企业有望跻身市场前列。重点推荐创世纪、科德数控、海天精

工等。

## ■ 检测龙头业绩韧性体现，关注下游高景气度企业

前三季度检测服务上市公司实现营业收入 143 亿元，同比 +22.5%；实现净利润为 16.3 亿元，同比 8.7%，较中报略有增长，行业经营韧性得到体现；广电计量 Q3 收入同比+17%，归母净利润同比-10%，预计主要系中安广源业务开展受疫情影响，收入端表现略有不及预期；及环保和食品板块经营压力相对较大所致；受此前产能持续投入影响，利润变化弹性高于收入端；预计后续随着疫情影响减缓，受益下游军工及汽车行业高景气度，预计收入端恢复增长后业绩有望加速释放。重点推荐行业下游具备高景气度的苏试试验、信测标准等。

## ■ 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

**科德数控：**疫情影响交付节奏，四季度有望改善；高自主化率构筑竞争优势，新兴领域或成新增级；高端机床供需缺口大，行业复苏迎来新周期。

**苏试试验：**设备业务从力学试验向综合类试验设备发展，从军品向民品拓展，从研发向生产端推进；环试业务汽车下游高景气度，军工元器件检测需求加码，EMC 领域积极培育拓展形成协同；宜特从消费电子向车规芯片扩展，打开成长空间。

**创世纪：**发力新能源增量市场，加快布局五轴等高端产品；加大产能布局，机床上行周期渐进。

## ■ 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。

## 重点关注公司及盈利预测

证	公司代码	名称	2022-11-06 股价	EPS			PE			投资评级
				2021	2022E	2023E	2021	2022E	2023E	
002111.SZ	威海广泰	9.78	0.10	0.52	0.73	97.80	18.81	13.40	买入	
002371.SZ	北方华创	272.60	2.05	3.39	4.66	132.98	80.41	58.50	买入	
002747.SZ	埃斯顿	21.32	0.14	0.27	0.42	142.79	74.04	47.60	买入	
002967.SZ	广电计量	18.68	0.32	0.48	0.66	58.38	38.92	28.30	买入	
300012.SZ	华测检测	20.58	0.45	0.55	0.68	45.73	37.42	30.26	买入	
300083.SZ	创世纪	10.41	0.33	0.56	0.81	31.55	18.59	12.85	买入	
300416.SZ	苏试试验	34.13	0.67	0.75	1.04	50.94	45.51	32.82	买入	
300450.SZ	先导智能	53.69	1.28	1.69	2.52	37.51	28.47	19.10	买入	
300751.SZ	迈为股份	507.91	6.26	5.17	7.68	76.49	92.62	62.35	买入	
300776.SZ	帝尔激光	187.82	3.59	2.94	4.21	52.32	63.88	44.61	买入	
301029.SZ	怡合达	77.70	1.00	1.17	1.69	77.70	66.41	45.98	买入	
600641.SH	万业企业	20.20	0.39	0.50	0.63	51.79	40.40	32.06	买入	
601808.SH	中海油服	18.24	0.07	0.73	1.07	260.57	24.99	17.05	买入	
601882.SH	海天精工	28.99	0.71	0.95	1.28	40.83	30.52	22.65	增持	
603416.SH	信捷电气	43.58	2.16	1.88	2.67	20.18	23.18	16.32	买入	
603966.SH	法兰泰克	13.75	0.62	0.81	1.08	22.18	16.98	12.73	买入	
688003.SH	天准科技	37.50	0.69	1.07	1.45	54.35	35.05	25.86	买入	
688006.SH	杭可科技	54.43	0.58	1.86	3.05	84.71	26.41	16.11	买入	
688012.SH	中微公司	114.39	1.64	2.02	2.60	69.75	56.63	44.00	买入	
688082.SH	盛美上海	94.40	0.68	1.18	1.53	123.28	71.04	54.79	买入	
688155.SH	先惠技术	71.09	0.93	3.62	5.36	65.46	16.82	11.36	买入	
688305.SH	科德数控	108.97	0.80	1.08	1.42	136.21	100.90	76.74	买入	
688557.SH	兰剑智能	39.27	1.11	1.40	1.71	35.38	28.05	22.96	增持	
688558.SH	国盛智科	38.10	1.52	1.91	2.76	22.36	17.79	12.31	买入	
688355.SH	明志科技	30.27	1.00	0.82	1.62	30.27	36.91	18.69	买入	
688392.SH	骄成超声	167.41	1.13	1.44	2.41	148.15	116.26	69.46	买入	
688409.SH	富创精密	140.70	0.81	1.14	1.73	173.70	123.42	81.33	买入	
300938.SZ	信测标准	39.10	1.20	1.08	1.55	32.58	36.20	25.23	买入	
688120.SH	华海清科	281.71	2.48	4.18	6.31	107.45	63.75	42.23	买入	
300567.SZ	精测电子	56.99	0.69	1.02	1.37	82.59	55.87	41.60	买入	
688170.SH	德龙激光	47.88	1.13	1.12	1.78	42.37	42.75	26.90	增持	
300260.SZ	新莱应材	103.4	0.75	1.52	2.21	141.04	69.59	47.86	买入	
688037.SH	芯源微	251.48	0.92	2.08	2.63	273.35	120.90	95.62	买入	
688686.SH	奥普特	148.81	3.67	4.85	6.22	40.55	30.68	23.92	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.....	8
2.1、行业投资策略.....	8
2.2、工业自动化：疫情将加速国产品牌进口替代.....	8
2.3、检验检测：长坡厚雪优质赛道.....	8
2.4、机床：上行周期山雨欲来，自主可控大有可为.....	9
2.5、锂电设备：电动车趋势已然成风.....	9
2.6、光伏设备：碳中和催化，新技术驱动.....	10
2.7、半导体设备：行业高景气加速自主可控.....	10
2.8、油服：国内景气延续，海外复苏延续.....	11
3、行业与公司动态.....	12
3.1、行业重要新闻.....	12
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（%）.....	18
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，%）.....	19
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，%）.....	20

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, %)	21
图表 17: 我国金属成形机床产量及同比增速 (万台, %)	21
图表 18: 重点跟踪公司及盈利预测	22

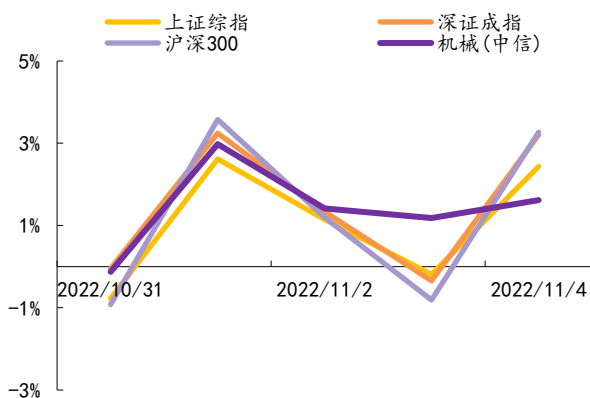
# 1、行情回顾

## 1.1、板块行情回顾

上周上证综指涨幅为 5.31%，深证成指涨幅为 7.55%，沪深 300 涨幅为 6.38%。其中，机械板块涨幅为 7.25%。

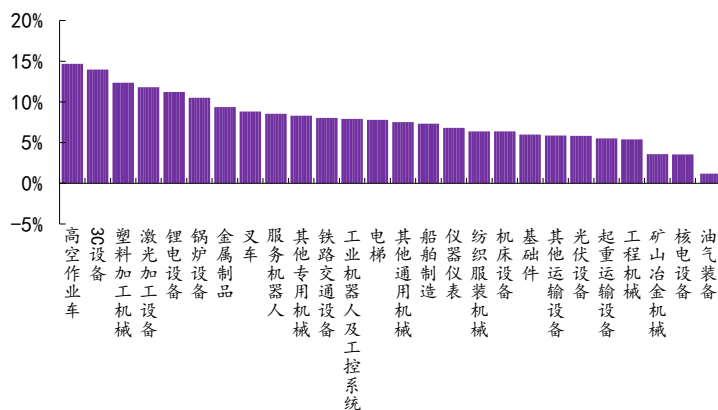
机械各子板块高空作业车涨幅最大，涨幅为 14.7%；油气装备涨幅最小，涨幅为 1.19%。

图表 1：主要指数当周单日涨跌幅（%）



资料来源：Wind，华鑫证券研究

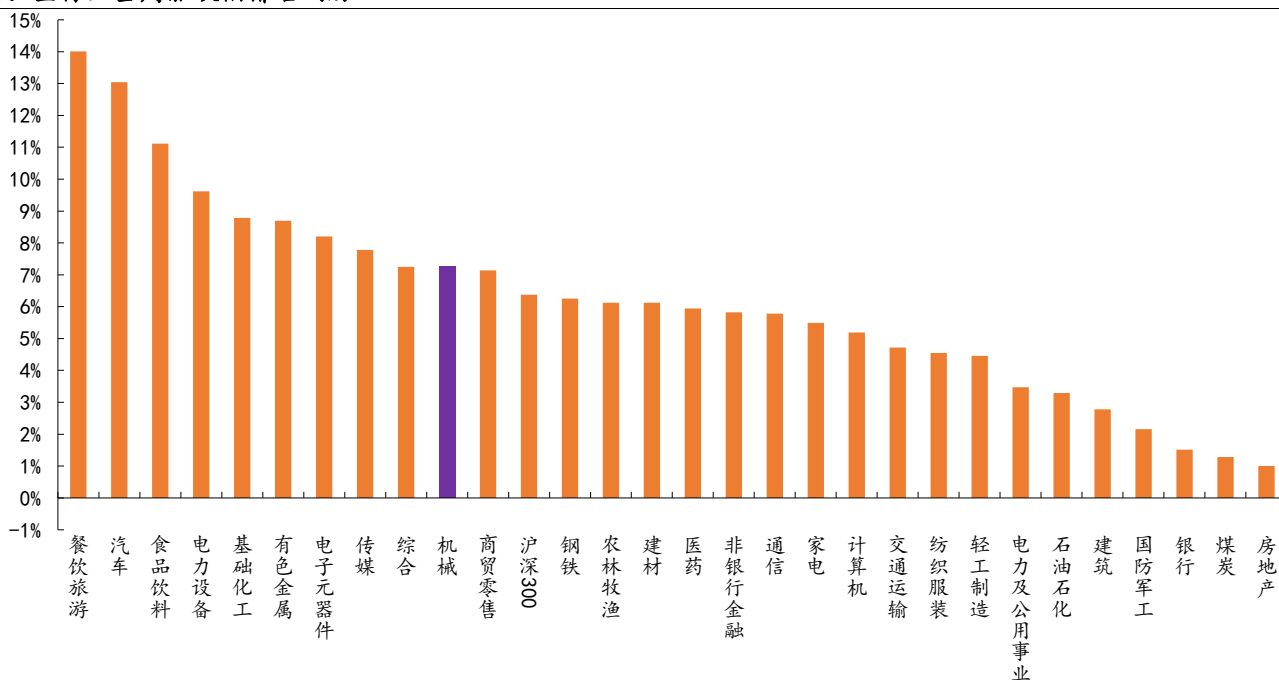
图表 2：机械行业细分板块当周累计涨跌幅（%）



资料来源：Wind，华鑫证券研究

上周涨幅最大的是餐饮旅游行业，涨幅为 14.0%；涨幅最小的是房地产行业，涨幅为 1.00%；机械行业涨幅为 7.25%。

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天鹅股份（61.0%）、奥来德（28.6%）、天宜上佳（27.0%）、永贵电器（26.9%）、纽威股份（25.4%）。

图表 4：涨幅前五

证券代码	证券简称	周涨跌幅 (%)	周收盘价	周成交量 (万股)	市盈率
603029. SH	天鹅股份	61.0%	18.73	3,973	52.6
688378. SH	奥来德	28.6%	41.35	1,693	42.0
688033. SH	天宜上佳	27.0%	25.26	5,879	71.4
300351. SZ	永贵电器	26.9%	14.82	7,540	37.9
603699. SH	纽威股份	25.4%	9.97	7925.4	17.1

资料来源：Wind，华鑫证券研究

上周涨幅后五名依次为迪威尔（-8.6%）、中亚股份（-7.2%）、达意隆（-6.0%）、长盛轴承（-5.9%）、亿嘉和（-5.6%）。

图表 5：涨幅后五

证券代码	证券简称	周涨跌幅 (%)	周收盘价	周成交量 (万股)	市盈率
688377. SH	迪威尔	-8.6%	39.51	1268	74.8
300512. SZ	中亚股份	-7.2%	7.52	6166	33.3
002209. SZ	达意隆	-6.0%	8.57	9887	-221.5
300718. SZ	长盛轴承	-5.9%	23.3	5216	42.2
603666. SH	亿嘉和	-5.6%	36.6	3891	27.6

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。

### 2.2、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，工业自动化和产业升级、机器替人紧密相关，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“机器替人”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）。**

### 2.3、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）。

## 2.4、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）。

## 2.5、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）。

## 2.6、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）。

## 2.7、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）。

## 2.8、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”保障国内景气延续：**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

#### 国家能源局：100G 承载网国内首次应用于全矿井！中国煤科矿用 5G 全面创新突破

近日，中国煤炭科工集团煤科院协同国家能源集团神东煤炭集团、华为有限公司、中国电信榆林分公司联合宣布，在神东乌兰木伦煤矿 12407 综采面完成的大上行测试中，100MHz 小区带宽，上行总吞吐率达到 2.2Gbps，标志着煤矿 5G 上行传输速率再攀高峰，“煤科智慧”引领“5G+智能矿山”前沿创新与关键技术实现新突破。未来，煤科院将坚持创新驱动，强化提升自主创新能力，持续探索 5G+智能矿山新模式与新业态发展，全力贡献智能矿山建设煤科院智慧和方案，充分发挥 5G 对煤矿智能化建设的支撑作用，为煤炭行业的高质量发展贡献煤科智慧和力量。

#### 中国机器人网：多国加快机器人产业融合创新发展

国际机器人联合会近日宣布，2021 年全球新安装工业机器人数量同比增长 31%，达到创纪录的 517385 台。全球机器人销量在过去 6 年翻了一番。国际机器人联合会预测，2022 年全球新安装机器人数量可能增加 10%，达到近 57 万台。法国方面，近日第八届法国物联网、人工智能和机器人技术博览会在里昂举行，同时法国总统马克龙去年 11 月宣布，将投资 8 亿欧元发展机器人产业，推动人工智能、大数据、云计算等新一代信息技术与机器人产业深度融合；德国方面，2019 年政府设立了一个长达 5 年、投资超 5000 万欧元的国家促进计划，支持高科技行业发展，机器人产业是其中重要的组成部分；韩国方面，2022 年韩国产业通商资源部决定投入 2440 亿韩元用于工业和服务机器人的研发和普及，同比增加 10%。

#### 中国机器人网：全球服务机器人销售大涨 37%，五大领域的应用最为火爆

国际机器人联合会（IFR）发布了《2022 年世界机器人 - 服务机器人》报告，对过去一年全球服务机器人的发展做了总结。2021 年，全球专业服务机器人的销售额增长了 37%，增长速度让人惊叹。按地区分，增长最强劲的是欧洲，占据了 38% 的市场份额，其次是北美，为 32%，最后是亚洲，为 30%。国际机器人联合会总结了 2021 年销售量最多的五类专业服务机器人，分别是物流机器人、酒店机器人、医疗机器人、专业清洁机器人以及农用机器人。国际机器人联合会梳理发现，尽管服务机器人是一个年轻且不断发展的行业，但行业中 87% 的生产商却都是老牌企业，成立时间都在 2017 年之前。近年来初创企业的份额一直在下降，主要是由于行业重点转向软件 and 应用程序，许多服务机器人供应商不再自己开发硬件，而是使用第三方的硬件产品，自己在此基础上进行软件开发，这些厂商都不算作服务机器人生产商。探究这种变化的深层原因，一方面是目前如扫地机器人、物流机器人等细分市场达到了一定程度的饱和，初创企业实力不足，采用重资产的生产模式很难坚持，反而是偏向软件开发的轻资产运营模式更易成功。另一方面则是目前的存量市场拥有二次开发的需求，通过不断迭代软件系统，可以解决一些服务机器人存在的应用问题，因此初创企业从硬件开发转向软件开发和应用程序开发也是不错的选择。

### 北极星太阳能光伏网：1-9月EVA进口依存度44.18% 同比下降10个百分点

海关数据显示：2022年9月EVA进口11.81万吨，同比增加36%，环比增加19.43%。今年累计进口86.43万吨，同比增加14.67%。2022年9月出口0.87万吨，同比增加37.68%，环比减少11.54。今年累计出口EVA 8.45万吨，同比增加79.03%。经SMM调研，9月国内EVA产量为12.76万吨，1-9月EVA累计产量为117.67万吨，表观消费量195.65万吨，今年截止到目前EVA进口依存度为44.18%，相对于去年同期下降将近10个百分点，主要是因为国内EVA产能提升放量补充国内市场所致。

### 高工锂电网：0.125秒/片，蜂巢第三代高速叠片技术量产

11月2日，蜂巢能源自主研发的第三代高速叠片技术量产。全新的叠片技术融合了极片热复合与多片叠融合技术，叠片效率达到0.125秒/片，相比第二代的0.45秒/片提升超过200%，同时设备单位占地面积同比减少超过40%，且产品在安全性、生产良品率上进一步提升。蜂巢能源第三代高速叠片技术集成了极片放卷、裁切、叠片CCD在线监测、热压功能，缩短了极片卷料到叠片之间的片料转运，降低了极片裁切到叠片间的加工精度差，大幅提升了良品率。0.125秒/片的第三代高速叠片的量产，让动力电池在“叠时代”发展道路迈进了一大步。目前，蜂巢能源第三代高速叠片技术已规划应用于公司量产线中，未来可实现规模化。

### SEMI 半导体产业网：全球首个深远海风光同场漂浮式光伏项目在山东发出第一度电

10月31日，国家电投山东半岛南3号海上风电场20兆瓦深远海漂浮式光伏500千瓦实证项目成功发电，成为全球首个投用的深远海风光同场漂浮式光伏实证项目，该实证项目验证了浮体、锚固、发电组件抗风浪能力和海洋环境耐候性，验证风光同场并网的技术可行性。不同于现有的遮蔽海区和近海区域的海上光伏，该实证项目是全球首个在离岸距离30公里、水深30米、极端浪高10米的“双30”海洋环境下研究和建设的漂浮式海上光伏工程实证项目，采用挪威Ocean Sun公司的弹性薄膜专利技术、锚固系统设计和协鑫公司定制的耐海洋环境光伏组件，由北京巽能公司和天津港航公司共同施工完成，实现风电、光伏同场发电，有效降低工程造价和运行维护成本，为未来海上光伏实现规模化、商业化、标准化探索技术路线，实现与产业链的价值共生。项目的成功发电，标志着该项任务完成重要阶段性目标，实现了深远海风光同场漂浮式光伏项目研究的重大突破。

### 全球半导体观察：广东省大湾区集成电路零部件研究院项目正式签约

10月28日，广州开发区举行重大项目集中签约动工活动，广东省大湾区集成电路零部件研究院项目也在其列。作为本次活动的重要签约项目之一，广东省大湾区集成电路零部件研究院依托广东省大湾区集成电路与系统应用研究院建设，着力打造国家集成电路零部件核心技术“策源地”，积极承担集成电路零部件国产化突破的重大使命，致力建立中国自主可控的零部件创新体系。公开资料显示，本次集中签约动工活动涉及93个重大项目，总投资1478亿元，涵盖产业、科技、交通、生态、民生等多个领域，其中集成电路领域还包括广州开发区投资集团高清光学显示芯片项目动工，总投资15亿元，计划年产值25亿元，将打造全球首个显算一体化平台，助力广州打造微型显示产业集群。

**工程机械商贸网：9月高空作业平台租赁景气度指数发布，出租率指数环比上涨10%**

2022年9月高空作业平台出租率呈现普涨趋势，环比增长最大的是曲臂14-16m上涨23.4%，主流机型直臂20-24m环比增长近15%。直臂40m以上的机型环比增长14.3%。由于臂车出租率增速较快，对当月整体出租率的拉动效果显著，因此综合出租率指数环比上涨约10%。根据上报数据统计计算，2022年9月高空作业平台租金价格指数环比略有下降，降幅约2%。其中，8-12m剪叉和14-16m曲臂车租金价格降幅环比超过5%，其他型号较为平稳。

**第一工程机械商贸网：欧盟达成历史性协议，将从2035年起禁止生产新的燃油车**

10月27日，欧盟委员会、欧盟议会和欧盟成员国三大机构达成一项协议，要求汽车制造商在2035年前实现零排放目标，意味着2035年起将禁止销售传统燃油汽车。此举将重塑欧洲的交通，是该地区减少碳排放道路上的重要一步。按照协议，到2030年，所有新上市的乘用车和轻型商用车碳排放水平须比2021年分别减少55%和50%，到2035年均减至零。这意味着由汽油、柴油等化石燃料驱动的车辆2035年起无法在欧盟上市。该协议还需要得到欧盟成员国的一致批准才能成为欧盟法律。如果最终能达成一致，将意味着欧洲维持了长达一百多年的燃油车时代彻底终结，接下来将会是电动车的黄金年代。该提案是由欧盟委员会于去年7月份在“绿色一揽子计划”框架内制定的。该计划旨在推动欧盟在2050年实现碳中和，因此欧盟委员会提议在未来10年将新车的二氧化碳(CO2)排放量相较2021年水平减少55%，从2035年起将新车的CO2排放量减少100%。

**中国核电信息网：我国在运核电机组达53台**

截至2022年6月，我国在运核电机组53台，在建核电机组23台，在建核电机组数为全球第一。今年已核准10台核电机组。预计未来五年，我国将进一步加快扩大装机规模，保持每年6至8台核电机组的核准开工节奏，核能发电量也将大幅增加。预计到2035年，我国核电在总发电量中的占比将达到10%左右。目前，我国的核电技术和产业已经完成从二代向三代的转型升级。华龙一号技术国内外首堆项目均已全面建成，并投入商业运行。国和一号技术示范工程和高温气冷堆示范工程，正在有序推进，有望在2023年建成投运。小型堆等新一代核能技术的研发和应用也在加快推进。

**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
------	------	------	------

688017. SH	绿的谐波	10. 31	关于 5%以上股东减持计划时间届满暨减持结果公告： 公司股东孙雪珍女士通过集中竞价及大宗交易的方式累计减持公司股份 175. 34 万股，减持股份数量占公司总股本的 1. 04%。谱润创业通过集中竞价及大宗交易的方式的方式累计减持公司股份 315. 28 万股，减持股份数占公司总股本的 1. 87%。先进制造基金通过集中竞价交易及大宗交易方式累计减持公司股份 454. 41 万股，减持股份数量占公司总股本的 2. 70%。
000425. SZ	徐工机械	10. 31	关于持股 5%以上股东股份质押的公告： 公司股东天津茂信持股 72867. 58 万股，占公司总股本比例 6. 17%，10 月 31 日已将其持有公司的全部股份质押给中国银行股份有限公司澳门分行。
688037. SH	芯源微	10. 31	关于获得政府补助的公告： 公司自 2022 年 10 月 10 日至 2022 年 10 月 31 日累计获得政府补助款项人民币 1966. 53 万元，均为与收益相关的政府补助。
603298. SH	杭叉集团	11. 01	关于股份回购进展情况的公告： 公司以自有资金不低于人民币 10000 万元（含）且不超过人民币 20000 万元（含）以集中竞价交易方式回购公司股票，回购价格不超过人民币 20. 95 元/股（含），本次回购股份将全部优先用于公司发行的可转换为股票的公司债券的转股来源。
300751. SZ	迈为股份	11. 01	关于第二期股权激励计划股票期权第二个行权期采用自主行权模式的提示性公告： 本次可行权的激励对象共 180 名，可行权期权数量为 388800 份，行权价格为 89. 29 元/份；实际可行权期限为 2022 年 11 月 4 日至 2023 年 10 月 13 日；采用自主行权模式；本次可行权期权若全部行权，公司股份仍具备上市条件。
002111. SZ	威海广泰	11. 01	关于回购股份进展情况的公告： 公司拟用于本次回购的资金总额为人民币 4000 万元至 8000 万元，回购价格为不超过人民币 12. 8 元/股，具体回购股份的数量以回购期届满时实际回购的股份数量为准。
300012. SZ	华测检测	11. 01	关于回购股份的进展公告： 公司计划使用自有资金以集中竞价方式回购公司股份，用于员工持股计划或股权激励，本次拟回购股份数量为 300 万股-500 万股，回购股份价格不超过 25 元/股，预计回购金额不超过 12500 万元，具体回购股份的数量以回购结束时实际回购的股份数量为准。
688037. SH	芯源微	11. 01	股东减持股份结果公告： 本次减持计划实施前，国科投资持有公司股份 5115000 股，占公司总股本的 5. 53%，截至 2022 年 11 月 1 日，国科投资通过集中竞价交易方式已减持股份数量 1705000 股，约占公司总股本的 1. 84%，本次减持计划已实施完毕。
688777. SH	中控技术	11. 01	关于获得政府补助的公告： 公司及子公司自 2022 年 8 月 4 日至 2022 年 10 月 31 日累计获得政府补助款项共计人民币 6736. 59 万元，其中与收益相关的政府补助为人民币 6631. 31 万元，与资产相关的政府补助为人民币 105. 27 万元。
002747. SZ	埃斯顿	11. 02	关于公司及子公司获得政府补助的公告： 公司及子公司近期收到与收益相关的各类政府补助合计 1291. 22 万元，收到与资产相关的各类政府补助合计 86. 66 万元。

688012.SH	中微公司	11.02	关于董监高集中竞价减持股份结果公告： 本次股份减持计划实施前，公司财务负责人、副总经理陈伟文直接持有公司股份 1162842 股，占公司总股本的 0.19%。因个人资金需求，通过集中竞价等方式减持公司股份数量不超过 290000 股，占公司总股本比例 0.05%。至本公告日本次减持计划集中竞价减持实施完毕。
688305.SH	科德数控	11.02	关于持股 5%以上股东减持达到 1%的提示性公告： 国投创业基金自 2022 年 10 月 26 日至 11 月 1 日期间，通过大宗交易、集中竞价交易方式合计减持公司股份 107.17 万股，占公司总股本的比例为 1.15%，本次权益变动后，国投创业基金持有公司股份 1216.32 万股，占公司总股本的 13.05%。
688006.SH	杭可科技	11.03	关于实际控制人之一减持股份计划公告： 截至本公告披露日，公司实际控制人曹政直接持有公司股份 4242102 股，占公司总股本比例为 1.05%，通过杭州杭可智能设备集团有限公司间接持有公司股份 964114 股，占公司总股本比例为 0.24%，因个人资金需求，曹政计划通过集中竞价、大宗交易方式减持其所持有的公司股份不超过 4242102 股，即不超过公司总股本的 1.05%。
002979.SZ	雷赛智能	11.03	关于向 2022 年股票期权激励计划首次授予激励对象授予股票期权的公告： 首次授予 216 名激励对象 507.00 万份股票期权，首次授予股票期权的授予日为 2022 年 11 月 3 日，行权价格（含预留授予）为 20.37 元/股。
600031.SH	三一重工	11.04	关于注销部分股份减少注册资本通知债权人的公告： 2022 年 11 月 4 日，公司决定注销回购专用证券账户中剩余股份共计 668.39 万股，本次注销完成后，公司总股本将由 84.93 亿股变更为 84.86 亿股。
300567.SZ	精测电子	11.04	关于向不特定对象发行可转换公司债券的公告： 本次可转债的发行总额不超过人民币 127600.00 万元（含），具体发行数额由公司股东大会授权公司董事会在上述额度范围内确定。发行的可转债每张面值为人民币 100 元，按面值发行，发行对象为持有中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司证券账户的自然人、法人、证券投资基金、符合法律规定的其他投资者等。

资料来源：Wind，华鑫证券研究

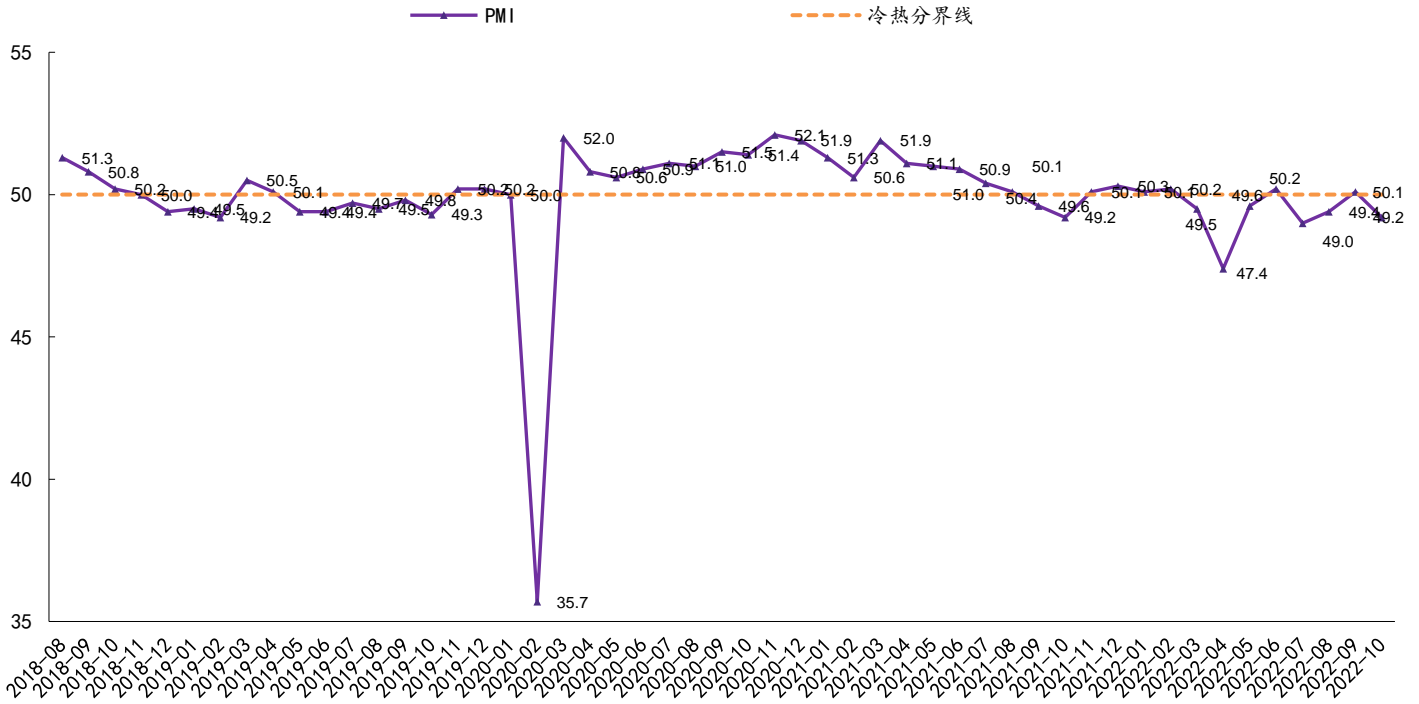


## 4、重点数据跟踪

### 4.1、宏观数据

**制造业 PMI 指数：**2022 年 10 月制造业 PMI 指数为 49.2%，环比-0.90pct，位于荣枯线以下。

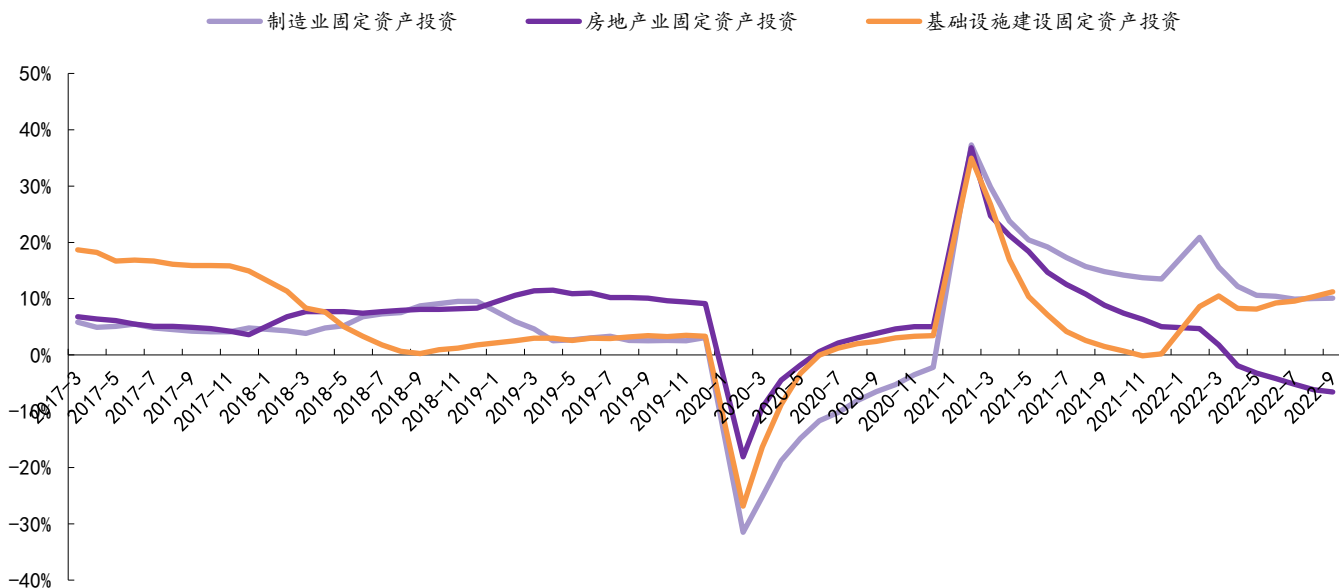
图表 7：2018 年以来制造业 PMI 指数 (%)



资料来源：Wind，华鑫证券研究

**固定资产投资完成额：**2022 年 9 月固定资产投资累计完成额中房地产业、基建投资和制造业累计同比增长-6.60%、11.2%和 10.1%。

图表 8：固定资产投资完成额累计同比增速 (%)



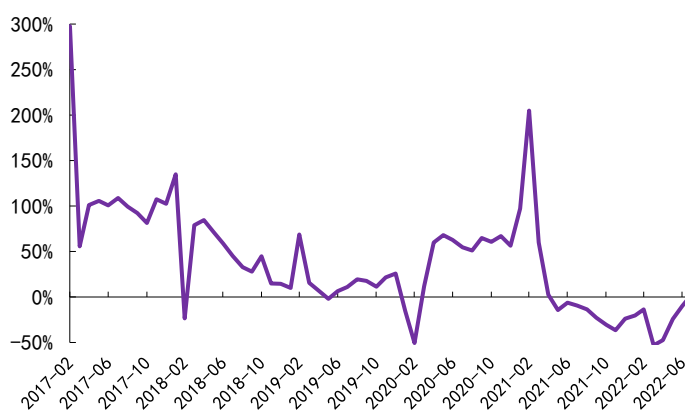
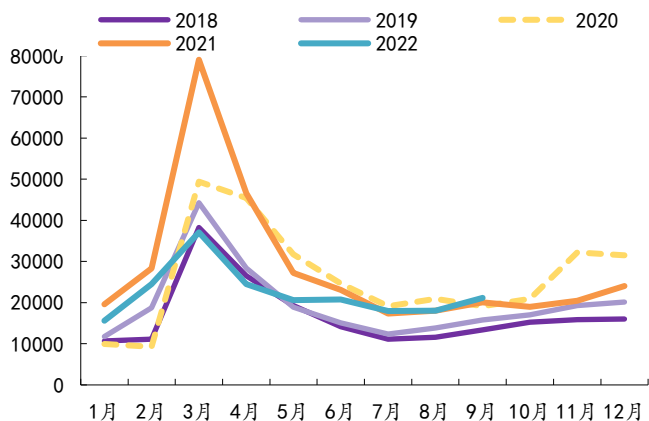
资料来源：Wind，华鑫证券研究

## 4.2、中观数据

**挖掘机销量：**2022 年 9 月我国挖掘机销量为 2.12 万台，同比增加 5.49%；其中国内 1.05 万台，同比减少 24.5%；出口 1.07 万台，同比增长 73.3%。2022 年前九个月累计产量 20.0 万台，同比下降 28.3%；国内累计产量 12.0 万台，同比下降 48.3%；出口累计产量 8.03 万台，同比增长 70.5%。

图表 9：我国挖掘机销量 (台)

图表 10：我国挖掘机月销量同比增长 (%)

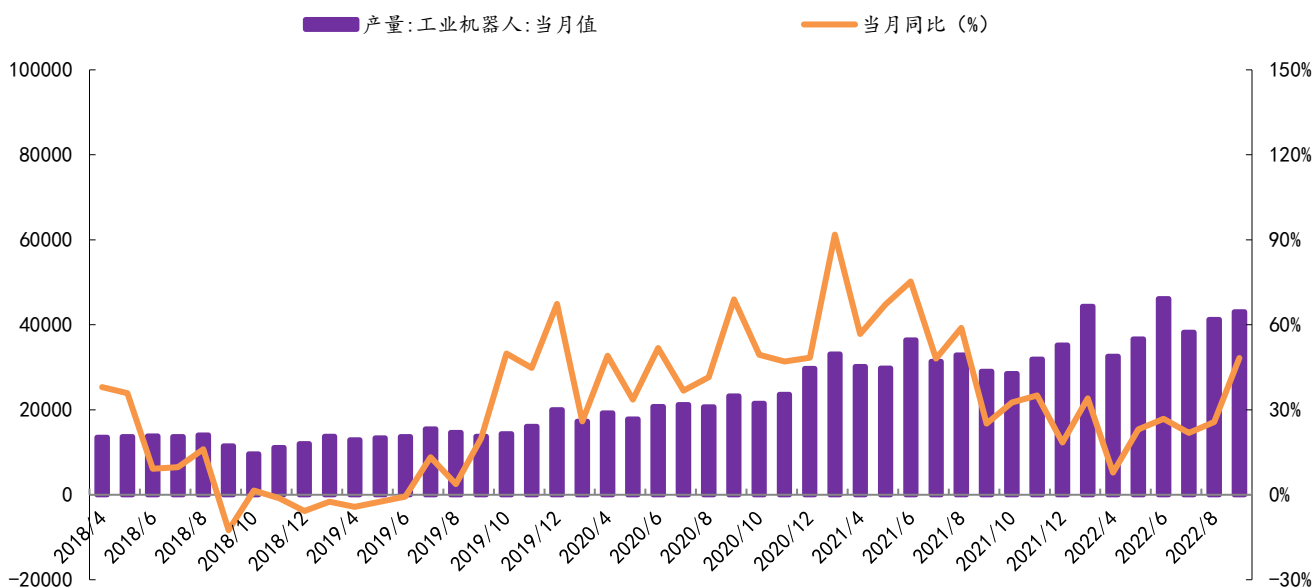


资料来源：Wind，华鑫证券研究

资料来源：Wind，华鑫证券研究

**工业机器人：**2022 年 9 月，我国工业机器人产量 4.30 万台，同比增长 48.3%；2022 年前九个月累计产量 35.8 万台，同比增长 33.8%。

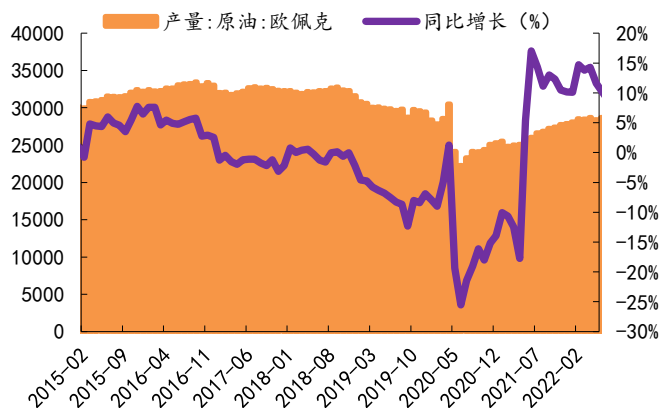
图表 11: 2018 年以来我国工业机器人月产量 (台, %)



资料来源: Wind, 华鑫证券研究

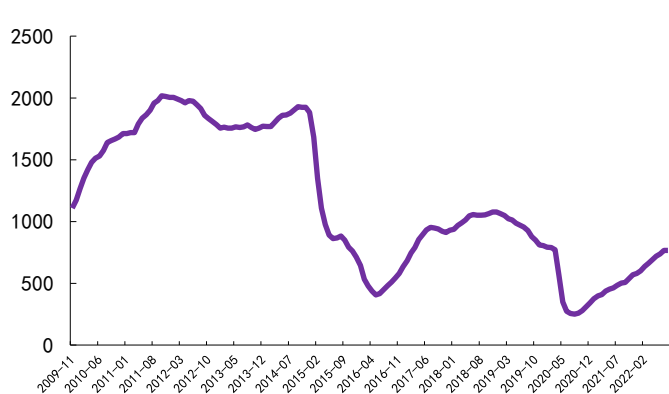
**OPEC 原油产量及美国钻机数量:** 2022 年 9 月, OPEC 原油产量为 29767 千桶/日, 同比上升 9.40%; 2022 年 8 月, 美国活跃钻机数量为 764 部, 同比增长 52.7%, 环比增长 0.92%。

图表 12: OPEC 原油产量及同比增速 (千桶/日, %)



资料来源: Wind, 华鑫证券研究

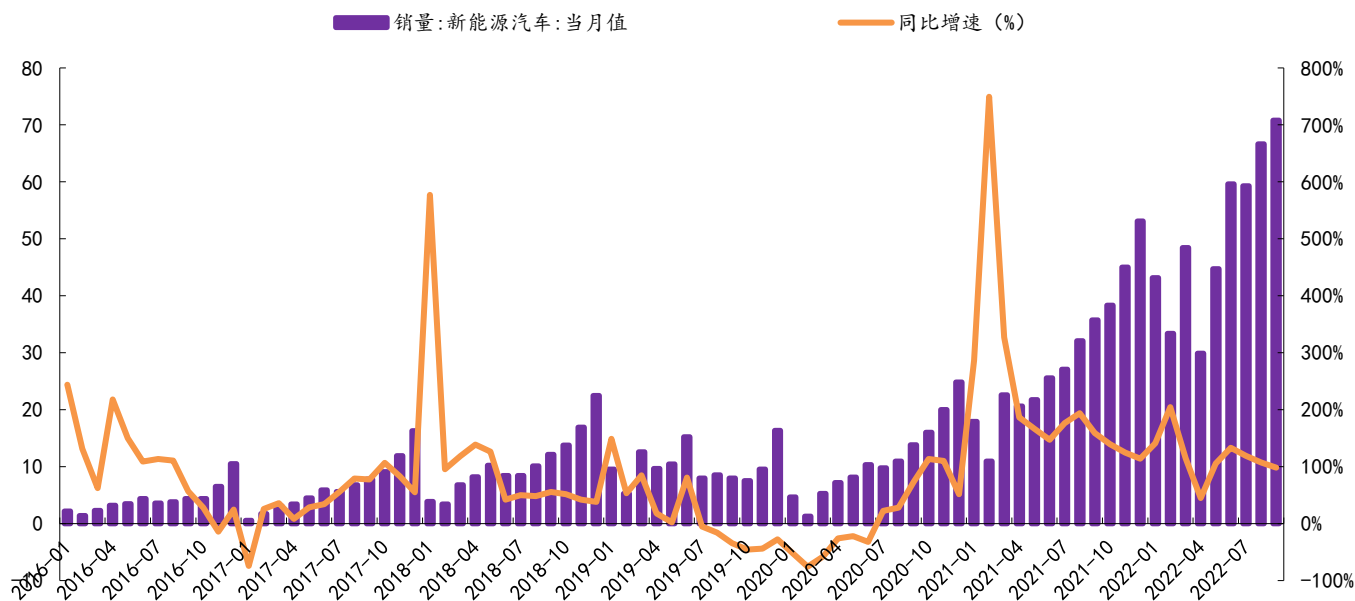
图表 13: 美国活跃钻机数 (部)



资料来源: Wind, 华鑫证券研究

**新能源汽车销量:** 2022 年 9 月, 我国新能源汽车销量为 70.8 万辆, 同比增长 98.0%; 2022 年前九个月累计销量 456 万辆, 同比增长 113%。

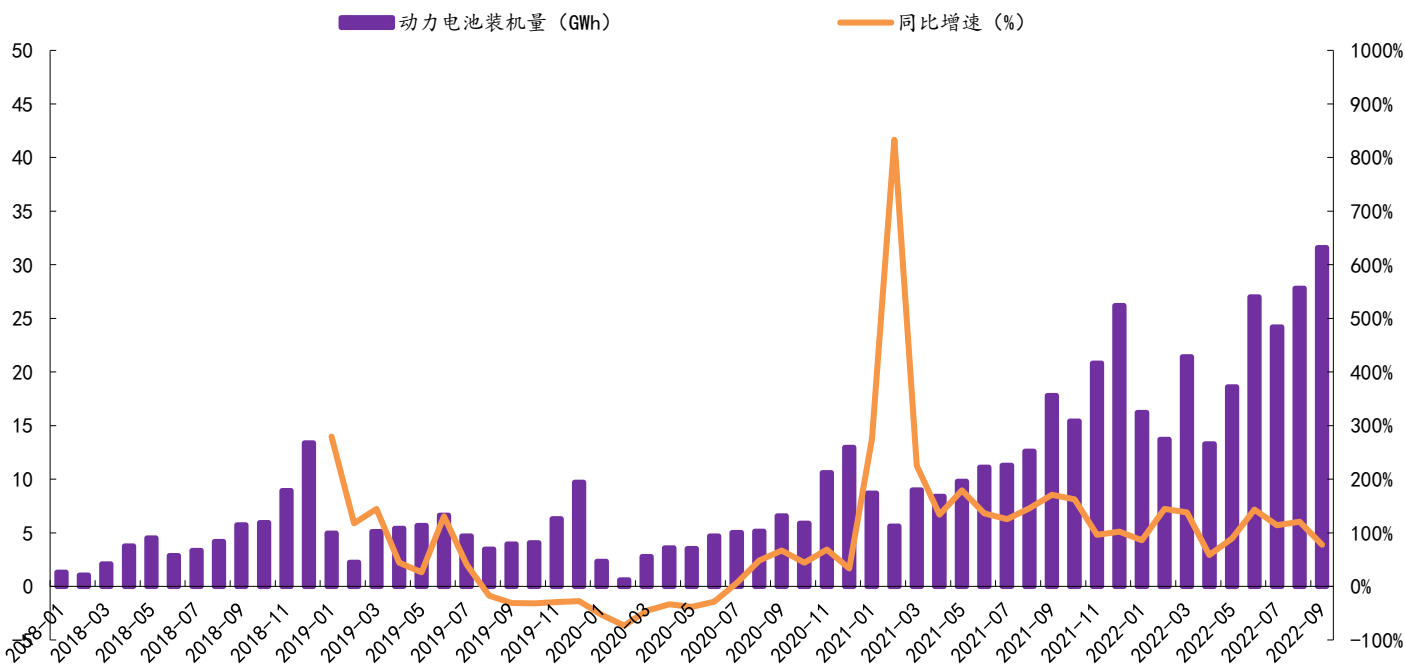
图表 14: 我国新能源汽车销量及同比增速 (万辆, %)



资料来源: Wind, 华鑫证券研究

**动力电池装机量:** 2022 年 9 月动力电池装机量为 31.6GWh, 同比增长 77.5%; 2022 年前九个月累计装机量 194GWh, 同比增长 106%。

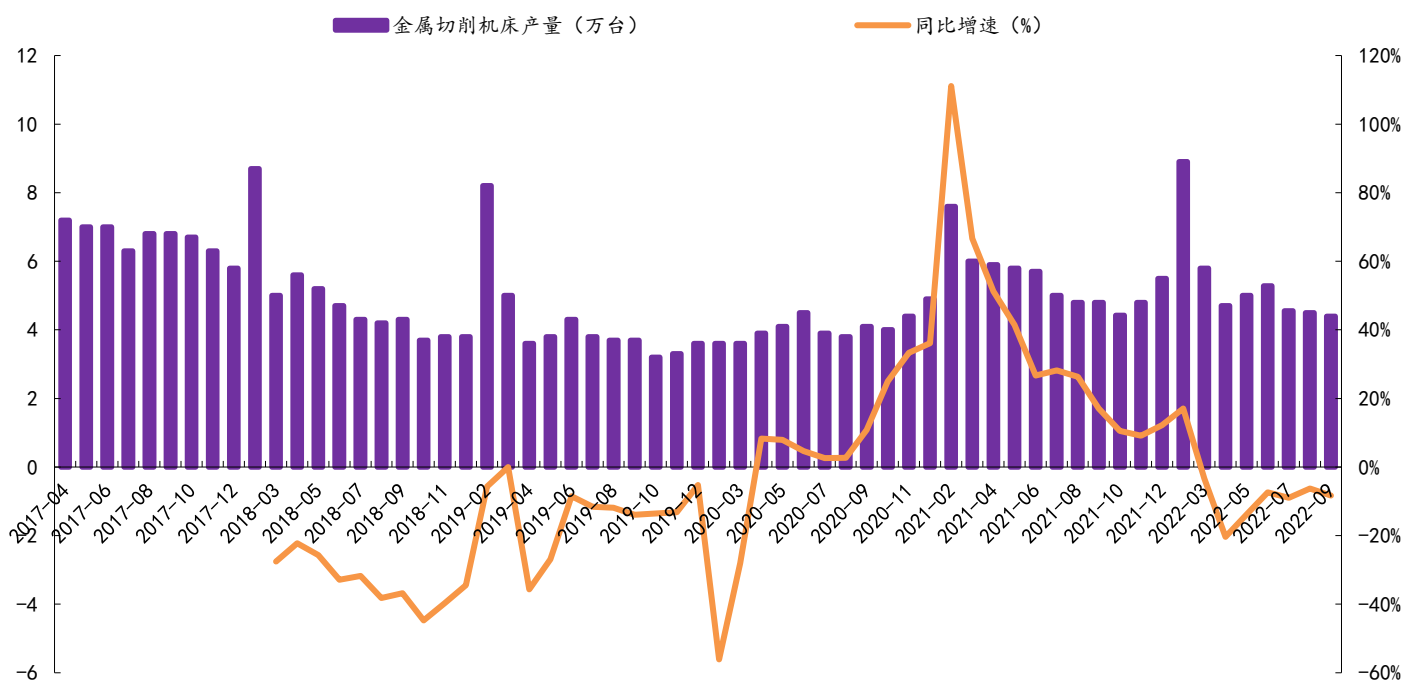
图表 15: 我国动力电池装机量及同比增速 (GWh, %)



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 9 月金属切削机床产量为 4.40 万台, 同比下降 8.33%; 2022 年前九个月累计产量 43.1 万套, 同比下降 5.43%。

图表 16: 我国金属切削机床产量及同比增速 (万台, %)

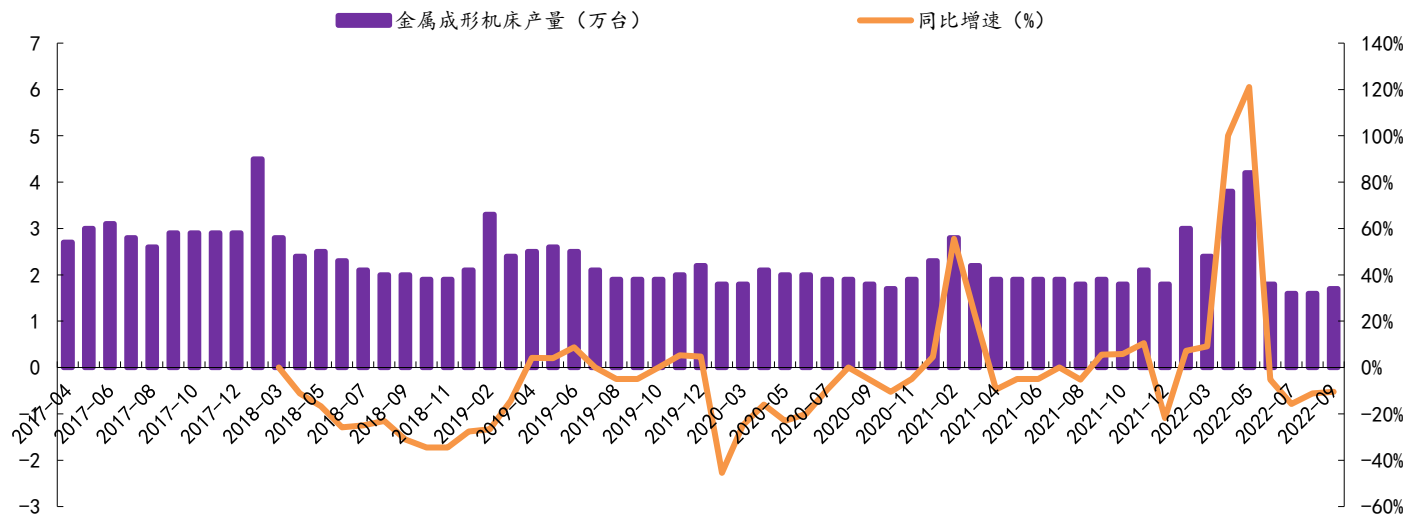


资料来源: Wind, 华鑫证券研究

注: 2月数据为1-2月累计值

**金属成形机床产量:** 2022年9月金属成形机床产量为1.70万台, 同比下降10.5%;  
2022年前九个月累计产量20.1万台, 同比增长23.3%。

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

公司代码	名称	2022-11-6 股价	EPS			PE			投资评级
			2021	2022E	2023E	2021	2022E	2023E	
002111.SZ	威海广泰	9.78	0.10	0.52	0.73	97.80	18.81	13.40	买入
002371.SZ	北方华创	272.60	2.05	3.39	4.66	132.98	80.41	58.50	买入
002747.SZ	埃斯顿	21.32	0.14	0.27	0.42	142.79	74.04	47.60	买入
002967.SZ	广电计量	18.68	0.32	0.48	0.66	58.38	38.92	28.30	买入
300012.SZ	华测检测	20.58	0.45	0.55	0.68	45.73	37.42	30.26	买入
300083.SZ	创世纪	10.41	0.33	0.56	0.81	31.55	18.59	12.85	买入
300416.SZ	苏试试验	34.13	0.67	0.75	1.04	50.94	45.51	32.82	买入
300450.SZ	先导智能	53.69	1.28	1.69	2.52	37.51	28.47	19.10	买入
300751.SZ	迈为股份	507.91	6.26	5.17	7.68	76.49	92.62	62.35	买入
300776.SZ	帝尔激光	187.82	3.59	2.94	4.21	52.32	63.88	44.61	买入
301029.SZ	怡合达	77.70	1.00	1.17	1.69	77.70	66.41	45.98	买入
600641.SH	万业企业	20.20	0.39	0.50	0.63	51.79	40.40	32.06	买入
601808.SH	中海油服	18.24	0.07	0.73	1.07	260.57	24.99	17.05	买入
601882.SH	海天精工	28.99	0.71	0.95	1.28	40.83	30.52	22.65	增持
603416.SH	信捷电气	43.58	2.16	1.88	2.67	20.18	23.18	16.32	买入
603966.SH	法兰泰克	13.75	0.62	0.81	1.08	22.18	16.98	12.73	买入
688003.SH	天准科技	37.50	0.69	1.07	1.45	54.35	35.05	25.86	买入
688006.SH	杭可科技	54.43	0.58	1.86	3.05	84.71	26.41	16.11	买入
688012.SH	中微公司	114.39	1.64	2.02	2.60	69.75	56.63	44.00	买入
688082.SH	盛美上海	94.40	0.68	1.18	1.53	123.28	71.04	54.79	买入
688155.SH	先惠技术	71.09	0.93	3.62	5.36	65.46	16.82	11.36	买入
688305.SH	科德数控	108.97	0.80	1.08	1.42	136.21	100.90	76.74	买入
688557.SH	兰剑智能	39.27	1.11	1.40	1.71	35.38	28.05	22.96	增持
688558.SH	国盛智科	38.10	1.52	1.91	2.76	22.36	17.79	12.31	买入
688355.SH	明志科技	30.27	1.00	0.82	1.62	30.27	36.91	18.69	买入
688392.SH	骄成超声	167.41	1.13	1.44	2.41	148.15	116.26	69.46	买入
688409.SH	富创精密	140.70	0.81	1.14	1.73	173.70	123.42	81.33	买入
300938.SZ	信测标准	39.10	1.20	1.08	1.55	32.58	36.20	25.23	买入
688120.SH	华海清科	281.71	2.48	4.18	6.31	107.45	63.75	42.23	买入
300567.SZ	精测电子	56.99	0.69	1.02	1.37	82.59	55.87	41.60	买入
688170.SH	德龙激光	47.88	1.13	1.12	1.78	42.37	42.75	26.90	增持
300260.SZ	新莱应材	103.4	0.75	1.52	2.21	141.04	69.59	47.86	买入
688037.SH	芯源微	251.48	0.92	2.08	2.63	273.35	120.90	95.62	买入
688686.SH	奥普特	148.81	3.67	4.85	6.22	40.55	30.68	23.92	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。

**许思琪：**澳大利亚国立大学硕士。

## ■ 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。