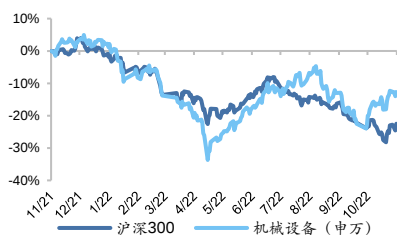


看好行业基本面修复，关注工程机械板块

行业评级：增持

报告日期：2022-11-13

行业指数与沪深 300 走势比较



分析师：张帆

执业证书号：S0010522070003

邮箱：zhangfan@hazq.com

研究助理：徒月婷

执业证书号：S0010122100024

邮箱：tuyucting@hazq.com

相关报告

1. 《同享科技 (839167.BJ)：光伏焊带领先企业，多因素共振高成长》2022-11-12
2. 《华安证券_行业研究_机械行业周报_推荐锂电回收设备行业》2022-11-06
3. 《华安证券_行业研究_机械行业周报_关注通用设备复苏，市场热情有望持续》2022-10-23

主要观点：

● 本周市场表现：

本周上证综指上涨 0.54%，创业板指下跌 1.87%，沪深 300 指数上涨 0.56%。中证 1000 指数下跌 0.99%。机械设备行业指数下跌 0.39%，跑输上证综指 0.93%，跑赢创业板指 1.48%，跑输沪深 300 指数 0.95%，跑赢中证 1000 指数 0.6%。年初至今来看，机械设备行业指数下跌 15.56%。

● 本周重点研究成果：

本周我们外发了同享科技的首次覆盖报告。

同享科技：公司致力于高性能光伏焊带的研发、生产、销售，产品包括互连焊带和汇流焊带。光伏焊带行业受益于光伏景气度和电池技术迭代。公司市场占有率领先，享受行业景气红利的同时，产能持续扩张，产品结构升级，子公司打造新增长极，多因素共振高成长。我们预测公司 2022-2024 年营业收入分别为 12.12/19.86/30.44 亿元，归母净利润分别为 0.57/1.20/1.92 亿元，公司当前股价对 2022-2024 年预测 EPS 的 PE 倍数分别为 24/12/7 倍，首次覆盖给予“买入”评级。

● 周观点更新：

本周市场延续了此前一周的趋势，进一步修复了市场整体的悲观预期，我们继续看好行业基本面逐渐修复，看好行业后续股价表现。由于地产行业出现一些积极的信号，市场对地产链的关注度提升，有望对工程机械板块形成一定修复。

● 本周行业及上市公司重要事项：

行业层面，光伏/风电设备方面，国家发改委印发《关于进一步完善政策环境加大力度支持民间投资发展的意见》；云南国际与广东省仁化县政府签订绿色能源投资合作框架协议；国家能源集团、广州发展相继公布了约 1.4GW 逆变器中标公示。**机器人方面，** Meta AI 联合卡内基梅隆大学成功开发出一款多功能、可更换、持久耐用的触感皮肤，并将其命名为 ReSkin；来自中国气象局的“气探 II 型”无人机及机载气象载荷亮相第十四届中国航展。**半导体设备方面，**成都高新区正着力打造集成电路（IC）设计业发展高地；三星电子宣布已开始量产三星产品中具有最高存储密度的 1Tb 三级单元（TLC）第 8 代 V-NAND。**锂电设备方面，**欣旺达电池将为德国大众 HEV 项目供应动力电池包系统；中创新航（CALB）宣布在欧洲布局产业基地。**工程机械方面，**中联重科马来西亚子公司与中建海峡马来西亚子公司在吉隆坡签署战略合作框架协议；北京三一智造在行业首发全系列国四产品。

公司层面，克萊特、中际联合设立子公司；山科智能中标项目；陕鼓动力签订采购合同；润泽科技发布权益分派公告；海川智能、康尼机电收到政府补助。

● 风险提示

1) 宏观经济景气度不及预期；2) 国内固定资产投资不及预期；3) 疫情反复影响需求与供应链。

正文目录

1 本周市场表现回顾	4
1.1 机械设备板块表现	4
1.2 机械设备个股表现	4
2 周观点更新	5
3 本周重点研究成果	5
4 机械设备行业重要新闻	6
4.1 光伏/风电设备	6
4.2 机器人	7
4.3 半导体设备	7
4.4 锂电设备	8
4.5 工程机械	8
5 机械设备重点公司动态	10
风险提示	12

图表目录

图表 1 本周各类指数行情统计	4
图表 2 本周各行业涨跌幅统计	4
图表 3 本周机械设备个股涨跌幅统计	5

1 本周市场表现回顾

1.1 机械设备板块表现

本周上证综指上涨 0.54%，创业板指下跌 1.87%，沪深 300 指数上涨 0.56%。中证 1000 指数下跌 0.99%。机械设备行业指数下跌 0.39%，跑输上证综指 0.93%，跑赢创业板指 1.48%，跑输沪深 300 指数 0.95%，跑赢中证 1000 指数 0.6%。年初至今来看，机械设备行业指数下跌 15.56%。

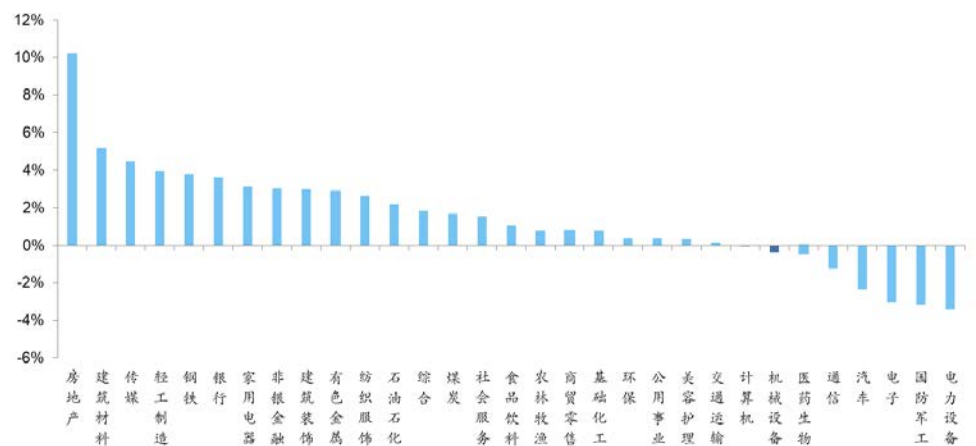
图表 1 本周各类指数行情统计

指数名称	周涨跌幅%	年初至今涨跌幅%	周相对涨跌幅	年初至今相对涨跌幅
机械设备（申万）	-0.39%	-15.56%	——	——
上证综指	0.54%	-15.18%	-0.93%	-0.38%
创业板指	-1.87%	-27.61%	1.48%	12.05%
沪深 300	0.56%	-23.32%	-0.95%	7.76%
中证 1000	-0.99%	-0.99%	0.60%	-14.57%

资料来源：WIND，华安证券研究所

横向来看，本周机械设备行业指数在申万 31 个行业指数中排名第 25。

图表 2 本周各行业涨跌幅统计



资料来源：WIND，华安证券研究所

1.2 机械设备个股表现

从涨跌幅情况来看，本周天鹅股份、威奥股份、星光农机涨幅居前；浙海德曼、绿的谐波、芯碁微装跌幅较大。从换手率情况来看，泰林生物、科安达、华东数控的换手率居前。

图表 3 本周机械设备个股涨跌幅统计

周涨幅前十		周跌幅前十		周换手率前十	
股票名称	周涨跌幅	股票名称	周涨跌幅	股票名称	周换手率
天鹄股份	61.03%	浙海德曼	-17.69%	泰林生物	154.27%
威奥股份	57.92%	绿的谐波	-14.68%	科安达	131.22%
星光农机	40.79%	芯碁微装	-14.20%	华东数控	127.02%
青海华鼎	23.93%	泰嘉股份	-13.55%	文一科技	100.83%
文一科技	18.36%	安达智能	-13.28%	雷尔伟	75.41%
卓然股份	17.76%	陕鼓动力	-13.09%	三超新材	74.96%
科新机电	17.50%	铭利达	-12.80%	威奥股份	71.57%
泰林生物	16.61%	正帆科技	-12.75%	天鹄股份	67.47%
万通液压	16.09%	同飞股份	-12.08%	宇环数控	65.00%
华嵘控股	12.71%	川仪股份	-12.04%	英诺激光	63.32%

资料来源：WIND，华安证券研究所

2 周观点更新

本周市场延续了此前一周的趋势，进一步修复了市场整体的悲观预期，我们继续看好行业整体基本面的修复，看好行业后续股价表现。由于地产行业出现一些积极的信号，市场对地产链的关注度提升，有望对工程机械板块形成一定修复。

3 本周重点研究成果

本周我们外发了同享科技首次覆盖深度报告。

同享科技：

光伏焊带行业领先，业绩表现稳步增长。公司致力于高性能光伏焊带的研发、生产、销售，产品包括互连焊带和汇流焊带。为满足下游对高性能、高性价比、高可靠度光伏焊带的需求，公司持续自主研发为光伏组件厂商提供多种高性能光伏焊带产品。2017-2021 年，公司营收和归母净利润 CAGR 分别为 34.69%/52.4%；2022Q1-Q3 营收 9.49 亿元（+53.56%），归母净利润 0.38 亿元（-10.70%），主要受原材料价格扰动影响。

□ **光伏焊带受益于光伏景气度和电池技术迭代。1.光伏装机量高企带来焊带需求增长。**根据 CPIA 数据，2021 年全球光伏新增装机 170GW，创历史新高；2022 年上半年中国光伏产业总体实现高速增长，产业链主要环节保持强劲发展势头。在光伏发电成本持续下降推动下，全球光伏新增装机仍将快速增长，保守情况下预计 2030 年全球/我国新增装机量 315/105GW，从而带动对于上游光伏焊带需求量的持续增长。**2.随着焊带细化趋势，整体焊带用量进一步提升。**根据中国光伏行业协会数据，2021 年 9 主栅及以上电池片占比为 89.0%（+22.8%），未来 9 主栅及以上电池片预计将完全替代 5 主栅电池片，且向更细的 SMBB 切换。随着焊带细化趋势，单块背板使用焊带条数增加，

从而焊带的使用量增加，同时随着加工难度的提高，加工费会比传统焊带更高，进一步增强厂商的毛利率。**3.光伏焊带市场保持高增长率。**我们预计 2022-2024 年全球光伏焊带总需求量为 13.8/19.7/27.1 万吨 (yoy+50%/+43%/+37%)，总市场规模将达到 124/168/230 亿元 (yoy+69%/+35%/+37%)。**4.行业呈双龙头格局，集中度有望进一步提升。**2021 年行业 CR5 为 43.1%，公司市占率 10.20%位列行业第二。具有先进的技术能力、较强的生产能力、较高的自动化程度、雄厚资金实力的光伏焊带厂商具有实力研发出符合市场发展趋势要求的新产品，其市场占有率将得到提高，进一步提升行业集中度。

公司掌握核心技术，供货多家头部组件厂。1.公司掌握光伏焊带核心生产技术，和头部组件厂商达成稳定合作关系。在生产工艺方面，公司已掌握高速自动涂锡技术、压延退火技术、高速涂锡焊带收卷技术等核心技术。同时，公司与众多全球 Top10 光伏组件厂商形成稳定的合作关系，包括晶科能源、晶澳科技、隆基乐叶、阿特斯、韩华新能源、协鑫集成等客户。**2.产能持续扩张，产品结构升级，子公司打造新增长极。**公司持续募投项目建设，产能稳定扩张。公司年产涂锡铜带(丝)10000 吨的募投项目预计于 2023 年 6 月 30 日建设完成；年产涂锡铜带(丝)15000 吨项目，预计将于 2023 年 6 月底建设完毕。公司推进新产品研发，优化产品结构，设立子公司向储能和氢能领域拓展。

盈利预测、估值及投资评级。我们预测公司 2022-2024 年营业收入分别为 12.12/19.86/30.44 亿元，归母净利润分别为 0.57/1.20/1.92 亿元，2021-2024 年归母净利润 CAGR 为 53%，以当前总股本 1.09 亿股计算的摊薄 EPS 为 0.53/1.10/1.75 元。公司当前股价对 2022-2024 年预测 EPS 的 PE 倍数分别为 24/12/7 倍，我们选取光伏焊带公司宇邦新材、威腾电气，光伏其他辅材公司福斯特、福莱特、帝科股份作为可比公司，可比公司 2022 年 PE 倍数均值为 48 倍，考虑公司在北交所有一定的流动性折价，但由于公司的高成长性，首次覆盖给予“买入”评级。

4 机械设备行业重要新闻

4.1 光伏/风电设备

11 月 7 日，国家发改委印发《关于进一步完善政策环境加大力度支持民间投资发展的意见》，旨在加大政策支持，用市场办法、改革举措激发民间投资活力。文件指出，要支持民间投资参与 102 项重大工程等项目建设，鼓励民营企业加大太阳能发电、风电、生物质发电、储能等节能降碳领域投资力度。鼓励民间投资的重点工程项目积极采取以工代赈方式扩大就业容量。(来源：光伏們)

云南国际与广东省仁化县政府签订绿色能源投资合作框架协议。此次签约，标志着云南国际成功取得仁化县 30 万千瓦集中式光伏、35 万千瓦集中式风电、30 万千瓦/60 万千瓦时储能项目以及 120 万千瓦灵溪抽水蓄能项目开发权，实现了在粤发展的重大突破，为后续其他项目资源获取奠定了坚实的发展合作基础。(来源：光伏們)

国家能源集团、广州发展相继公布了约 1.4GW 逆变器中标公示。其中包括国家能源集团 900MW、广州发展 500MW。项目主要包括国能长源汉川市新能源百万千瓦基地二期项目麻河 200MW 渔光互补光伏发电子项目、长源电力随县新能源一期 400MW 光伏发电项目、长源电力钟祥新能源 300MW、上思那琴 200MW 光储一体化项目、上思华兰 300MW 农业光伏储能一体化项目。(来源：光伏們)

中国电力企业联合会（中电联）完成了《新能源参与电力市场相关问题研究报告》，就当下新能源参与电力市场的问题、发展情况、挑战以及相关政策建议和解决路径等给出了分析。报告指出，**新能源参与市场面临的主要问题之一是新能源参与市场电价水平偏低**，不利于行业健康可持续发展。（来源：光伏們）

中国三峡建工（集团）有限公司（以下简称“三峡建工”）牵头，联合 SPI Energy Investments Pte.Ltd.（新加坡能源国际能源投资公司）、中建七局新能（上海）建设有限公司（以下简称“新能公司”）以及中国天楹股份有限公司控股子公司阿特拉斯（江苏）新能源科技有限公司，与贵州省毕节市人民政府在自愿互利、平等协商、诚实信用的原则下，建立战略合作关系并共同签署《战略合作框架协议》。**三峡（联合体牵头单位）拟在毕节市投资建设装机容量不低于 40 万千瓦时的重力储能项目。**（来源：光伏們）

4.2 机器人

Meta AI 联合卡内基梅隆大学成功开发出一款多功能、可更换、持久耐用的触感皮肤，并将其命名为 **ReSkin**。它可以在应用过程中，将机器的触觉传感精度与灵敏度快速地提升。（来源：中国机器人网）

11 月 8 日，第 20 届国际计算机学会嵌入式网络感知系统大会（Association for Computing Machinery, 简称 ACM）在美国波士顿召开。清华大学软件学院副教授何源课题组与美团的联合研究成果《**麦巢：辅助无人机精准降落的远距离即时声源定位技术**（MicNest:Long-Range Instant Acoustic Localization of Drones in Precise Landing）获得了大会 **Best Paper Runner-Up 奖（最佳论文第二名）**。目前，该技术方案已经接入美团无人机的飞行控制系统，并通过了多种复杂环境的测试验证，未来计划在美国无人配送业务中落地应用。（来源：中国机器人网）

11 月 8 日，第十四届中国国际航空航天博览会在珠海开幕。本次珠海航展上，来自中国气象局的“**气探 II 型**”无人机及机载气象载荷亮相。中国气象局表示，以高空大型无人机为主的航空器气象观测是空基观测的重要组成部分，具备反应迅速、机动性强，能够在恶劣环境或人类难以到达的地方持续工作等优势，并可与其他观测手段结合组成高空至地面的三维立体观测网络。（来源：中国机器人网）

11 月 11 日，第十四届中国航展现场，翼龙-1E 被不少人围观。无人机作为此届航展的亮点，翼龙-1E 自 11 月 8 日亮相表演以来就备受关注。**翼龙-1E 是由航空工业自主研制的新一代 1-2 吨级、中空长航时察打一体全复材无人机系统**。该无人机具备“航时长、高原起降和复杂环境条件适应能力强”等特点，能够根据任务特点换装不同载荷，以实现“一机多用”的目的。（来源：中国机器人网）

4.3 半导体设备

当前，成都高新区正着力打造集成电路（IC）设计业发展高地，先后出台多个高能级产业政策。预计 2022 年，成都高新区集成电路设计产业销售收入将实现近 200 亿元，持续保持高速增长；营收过亿元设计企业有望超过 25 家。（来源：全球半导体观察）

11 月 7 日，三星电子宣布已开始量产三星产品中具有最高存储密度的 **1Tb（太字节）三级单元（TLC）第 8 代 V-NAND**。1Tb 的全新 V-NAND 在目前三星 V-NAND 中具有最高的存储密度，可为全球企业系统提供容量更大、密度更高的存储解决方案。（来源：全球半导体观察）

据工信部电子信息司副司长杨旭东 11 月 7 日介绍，2021 年，我国集成电路全行业销售额首次突破万亿元，达到 10458 亿元，2012—2021 年复合增长率为 19%，是同期全球增速的 3 倍。（来源：全球半导体观察）

当前，随着服务器、数据中心等领域的带动，DDR5 相关产品的渗透率也在持续攀升，英特尔、AMD 等厂商也正在加速布局。TrendForce 集邦咨询等市场调研机构普遍预估，DDR5 价格继先前第三季度跌去 20% 以后，第四季度仍然可能跌去近两成，DDR5 与 DDR4 的价差逐渐缩小。（来源：全球半导体观察）

为了在日本生产用于超级计算机和人工智能（AI）等的下一代半导体，丰田汽车、索尼集团、日本电信电话 NTT 等多家企业成立了一家新公司，共同推进技术开发，力争量产。新公司命名为“Rapidus”，由 TEL 的前社长东哲郎等人主导，除了上述企业之外，NEC（日本电器）、软银（Softbank）、日本电装（Denso）、NAND Flash 大厂铠侠（Kioxia）及三菱 UFJ 也将出资，计划不仅研发和生产半导体，还将培养支撑半导体产业的人才，且日本政府也将补助 700 亿日元。（来源：全球半导体观察）

4.4 锂电设备

欣旺达控股子公司欣旺达电动汽车电池有限公司收到了 Volkswagenwerk AG 关于 HEV 项目电池包系统的定点通知，公司将作为该产品的量产供应商，为德国大众 HEV 项目供应动力电池包系统。（来源：搜狐财经）

11 月 8 日，法国汽车制造商雷诺集团发布公告，吉利控股、吉利汽车和 Renaults.a.s. 签署一项不具约束力的框架协议，建议设立一间合营企业公司，吉利和雷诺集团将各自持有新公司 50% 的股份。公告称，新合营公司将成为动力系统解决方案的独立全球供应商，生产下一代混合动力系统，并通过五个全球研发中心开发低碳、低排放技术。（来源：搜狐财经）

中创新航（CALB）宣布在欧洲布局产业基地。当天，中创新航与葡萄牙政府在赛巴图尔区锡尼什签署合作备忘录，标志着中创新航欧洲产业基地落户葡萄牙，这也是中创新航全球产业布局的又一重要里程碑。中创新航将全力把本项目打造为全球领先的高度智能化、信息化、自动化的零碳工厂。（来源：搜狐财经）

宁德时代新能源科技股份有限公司与大发工业株式会社宣布签订战略合作谅解备忘录，双方将在电池供应及电池技术方面开展战略合作，推动日本电动化转型。（来源：搜狐财经）

4.5 工程机械

11 月 8 日，中联重科马来西亚子公司与中建海峡马来西亚子公司在吉隆坡签署战略合作框架协议。中联重科马来西亚国家副经理荆征，中建海峡马来西亚子公司总经理姜银贵出席会议并代表双方签署战略合作协议。根据协议，未来双方将建立长期战略合作伙伴关系。（来源：工程机械信息网）

11 月 8 日，北京三一智造在行业首发全系列国四产品，包括 17 款旋挖钻机、3 款水平定向钻机，以及液压抓斗、双轮铣槽机等，向世界展示创新引领的实力。本次发布的国四产品耗时 2 年多精心打磨，覆盖大中小全系列旋挖钻产品，在排放、性能、效率、体验等核心领域全面升级。（来源：工程机械信息网）

11 月 8 日，由中国农业机械工业协会主办的第 14 届“全国农机用户满意品牌”推

荐及发布仪式在重庆隆重举行。潍柴雷沃智慧农业以领先的产品与服务，再度斩获“拖拉机、谷物收、玉米机、花生机”四大类产品全国农机用户满意品牌。（来源：工程机械信息网）

在今年的德国慕尼黑宝马展 (Bauma) 上，利勃海尔首次重磅推出了其第一台由位于法国科尔马的 **Liebherr-France SAS** 公司研发生产的氢气发动机驱动履带式液压挖掘机 **R 9XX H2**。（来源：工程机械信息网）

5 机械设备重点公司动态

【**山科智能**】**中标项目**：公司收到淮北市供水有限责任公司及其招标代理机构安徽华仁工程咨询有限公司的《中标通知书》，确认公司为“2022 年淮北市供水有限责任公司 NB 智能水表采购项目”的中标人，项目总投资约人民币 5000 万元。（来源：同花顺 iFinD）

【**陕鼓动力**】**签订合同**：公司与湖北楚韵储能科技有限责任公司签订了《湖北应城 300MW 级压缩空气储能电站示范工程空气压缩机组及配套和辅助系统设备订货合同》，合同标的为 8 台（套）大型空气压缩机组，合同金额 2.26 亿元。（来源：同花顺 iFinD）

【**博众精工**】**采购协议**：为进一步强化双方在锂电池设备领域的长期合作，共同开拓锂电池生产自动化设备的土耳其及其周边市场，公司与 J.S MAKİNA SANAYİ VE DİŞ TİCARET LİMİTED ŞİRKETİ 经友好协商，达成战略合作意向并签署了《采购框架协议》。（来源：同花顺 iFinD）

【**海川智能**】**政府补助**：公司于近日收到各类政府补助资金共计 27.18 万元。（来源：同花顺 iFinD）

【**康尼机电**】**政府补助**：公司及公司子公司过去 12 个月内累计收到政府补助资金共计 3774.95 万元；其中，与收益相关的政府补助资金为 3469.95 万元。（来源：同花顺 iFinD）

【**佰奥智能**】**权益变动**：本次权益变动后，股东深圳市达晨创丰股权投资企业（有限合伙）持有公司股份 320.15 万股，占公司股份总数的 4.99%，不再是公司持股 5% 以上的股东。（来源：同花顺 iFinD）

【**克萊特**】**设立子公司**：公司为了更好地贴近销地和服务客户，借助山东省能源发展规划的政策，公司拟在海阳设立子公司，注册资本 5,000 万元，以更好地为核电等新能源装备市场提供核电装备通风冷却系统产品和服务。（来源：同花顺 iFinD）

【**新时达**】**转让股权**：公司控股子公司深圳众为兴技术股份有限公司拟通过协议转让方式出售全资子公司广东众为兴机器人有限公司 100% 股权。（来源：同花顺 iFinD）

【**瀚川智能**】**合作协议**：公司与深圳埃克森新能源科技有限公司本着平等互利、优势互补的原则，就甲方锂电池相关生产设备及乙方相关电池产品采购等业务达成长期、深入的战略合作，为实现资源共享、互利共赢，双方经友好协商，达成战略合作意向并签署了《战略合作协议》。（来源：同花顺 iFinD）

【**恒星科技**】**权益变动**：公司拟向单一认购对象谢保军先生非公开发行人民币普通股不超过 1.60 亿股。谢保军先生为公司控股股东、实际控制人，构成关联交易。（来源：同花顺 iFinD）

【**中际联合**】**设立子公司**：为满足公司业务发展的需要，公司拟在北京经济技术开发区投资设立全资子公司，注册资本为 5,000 万元人民币，本次设立全资子公司，为公司扩建或新项目建设经营发展所需，符合公司战略发展规划。（来源：同花顺 iFinD）

【**光智科技**】**高新认定**：控股孙公司安徽光智科技有限公司被列入安徽省 2022 年第一批高新技术企业备案名单，证书编号为 GR202234002842，发证日期为 2022 年 10 月 18 日。根据《中华人民共和国企业所得税法》及高新技术企业的相关税收规定，安徽光智自通过高新技术企业认定起连续三年可享受国家关于高新技术企业的税收优惠政策，即按 15% 的税率缴纳企业所得税。（来源：同花顺 iFinD）

【**远方信息**】**子公司增资**：诚达药业本次以现金形式向公司参股子公司和壹基因增资人民币 3,000 万元，认购和壹基因新增注册资本 278.0992 万元，其余部分 2,721.9008 万元计入和壹基因公司资本公积。（来源：同花顺 iFinD）

【**润泽科技**】**权益分派**：以公司现有总股本 8.20 亿股为基数，向全体股东按每 10 股派发现金红利 10.00 元（含税），合计派发现金红利人民币 820,420,678 元（含税）。（来源：同花顺 iFinD）

【**威海广泰**】**签订协议**：为优化公司产业布局，提升公司智能高端保障装备研发效率和核心竞争力，公司近日与戴姆勒卡车（中国）有限公司签订了《战略合作框架协议》。（来源：同花顺 iFinD）

【**天宜上佳**】**开展新业务**：公司拟使用 2.7 亿元自有或者自筹资金收购江苏晶熠阳新材料科技有限公司 90% 股权。（来源：同花顺 iFinD）

【**南方路机**】**发行股票**：本公司股票于 2022 年 11 月 8 日在上海证券交易所上市，股票简称为南方路机，股票代码为 603280，本次公开发行的股票数量为 2,710.17 万股，均为新股发行，无老股转让。（来源：同花顺 iFinD）

风险提示

- 1) 宏观经济景气度不及预期；
- 2) 国内固定资产投资不及预期；
- 3) 疫情反复影响需求与供应链。

分析师与研究助理简介

分析师：张帆，华安机械行业首席分析师，机械行业从业2年，证券从业14年，曾多次获得新财富分析师。

研究助理：徒月婷，华安机械行业研究助理，南京大学金融学本硕，曾供职于中泰证券、中山证券。

重要声明

分析师声明

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，以勤勉的执业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告，本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人对这些信息的准确性或完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。报告中的信息和意见仅供参考。本人过去不曾与、现在不与、未来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接收任何形式的补偿，分析结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

免责声明

华安证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。本报告中的信息均来源于合规渠道，华安证券研究所力求准确、可靠，但对这些信息的准确性及完整性均不做任何保证。在任何情况下，本报告中的信息或表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也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。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。华安证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

本报告仅向特定客户传送，未经华安证券研究所书面授权，本研究报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。如欲引用或转载本文内容，务必联络华安证券研究所并获得许可，并需注明出处为华安证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。如未经本公司授权，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。本公司并保留追究其法律责任的权利。

投资评级说明

以本报告发布之日起6个月内，证券（或行业指数）相对于同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准，A股以沪深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；美国市场以纳斯达克指数或标普500指数为基准。定义如下：

行业评级体系

增持—未来6个月的投资收益率领先市场基准指数5%以上；
中性—未来6个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至5%；
减持—未来6个月的投资收益率落后市场基准指数5%以上；

公司评级体系

买入—未来6-12个月的投资收益率领先市场基准指数15%以上；
增持—未来6-12个月的投资收益率领先市场基准指数5%至15%；
中性—未来6-12个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至5%；
减持—未来6-12个月的投资收益率落后市场基准指数5%至15%；
卖出—未来6-12个月的投资收益率落后市场基准指数15%以上；
无评级—因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使无法给出明确的投资评级。