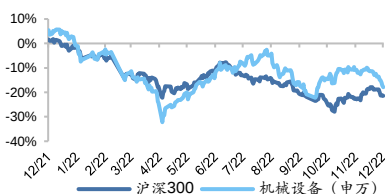


关注低估值个股及细分行业政策催化

行业评级：增持

报告日期：2022-12-24

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

分析师：徒月婷

执业证书号：S0010522110003

邮箱：tuyueting@hazq.com

相关报告

- 1.《光伏激光设备领军者，多重布局将迎放量》2022-12-18
- 2.《持续挖掘能源装备板块的投资机会》2022-12-17

主要观点：

● 本周市场表现：

本周上证综指下跌 3.85%，创业板指下跌 3.69%，沪深 300 指数下跌 3.19%。中证 1000 指数下跌 5.5%。机械设备行业指数下跌 5%，跑输上证综指 1.15pct，跑输创业板指 1.31pct，跑输沪深 300 指数 1.81pct，跑赢中证 1000 指数 0.5pct。年初至今来看，机械设备行业指数下跌 22.28%。

● 本周重点研究成果：

本周外发报告《光伏激光设备领军者，多重布局将迎放量》。帝尔激光为光伏激光设备领军企业。广泛布局 PERC、TOPCon、HJT、IBC、钙钛矿等电池路线。公司掌握全球首创的激光转印技术，适配各种类型光伏电池生产，通过减少银浆耗用量助力下游降本增效；在显示面板、半导体领域亦有研发布局。受益于光伏行业高景气，公司新产品渗透率有望不断提升。

我们预测公司 2022-2024 年营业收入分别为 16.00/22.75/34.15 亿元，归母净利润分别为 4.97/7.15/10.56 亿元，2021-2024 年归母净利润 CAGR 为 40%，以当前总股本 1.70 亿股计算的摊薄 EPS 为 2.92/4.20/6.21 元。公司当前股价对 2022-2024 年预测 EPS 的 PE 倍数分别为 42/29/20 倍，考虑到公司作为光伏激光设备领军者，且受益于光伏行业高景气，公司新产品渗透率有望不断提升，首次覆盖给予“买入”评级。

● 周观点更新：

市场已进入业绩真空期，高估值个股，一旦资金面有所扰动，较难以得到支撑。因此短期来说，低估值品种更具备安全性。与此同时，如果有细分行业相关利好政策出现，可能会形成主题性行情。

● 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，欧盟 27 国 2022 光伏新增装机 41.4GW，2023 年乐观预期 68GW；国内部分型号硅片价格松动明显。**机器人方面**，北京电信 5G 巡检机器人投入使用。**半导体设备方面**，日本政府将半导体等 11 个领域的物资指定为“特定重要物资”，宁波数字经济发展“路线图”出炉，瞄准集成电路产业。**锂电设备方面**，2022 年 1-10 月全国锂电总产量超过 580GWh。**工程机械方面**，从前 11 月的数据整体来看，国内市场依然动力不足，海外市场已形成一定的规模。

公司层面，宇晶股份、铭利达、田中精机等公司对外投资；智立方、德马科技、泰嘉股份等公司发布股权激励；海目星、凌云光等公司获得政府补助。

● 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	6
4.3 半导体设备	7
4.4 锂电设备	7
4.5 工程机械	8
5 机械设备重点公司动态	9
风险提示	11

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

本周上证综指下跌 3.85%，创业板指下跌 3.69%，沪深 300 指数下跌 3.19%。中证 1000 指数下跌 5.5%。机械设备行业指数下跌 5%，跑输上证综指 1.15pct，跑输创业板指 1.31pct，跑输沪深 300 指数 1.81pct，跑赢中证 1000 指数 0.5pct。年初至今来看，机械设备行业指数下跌 22.28%。

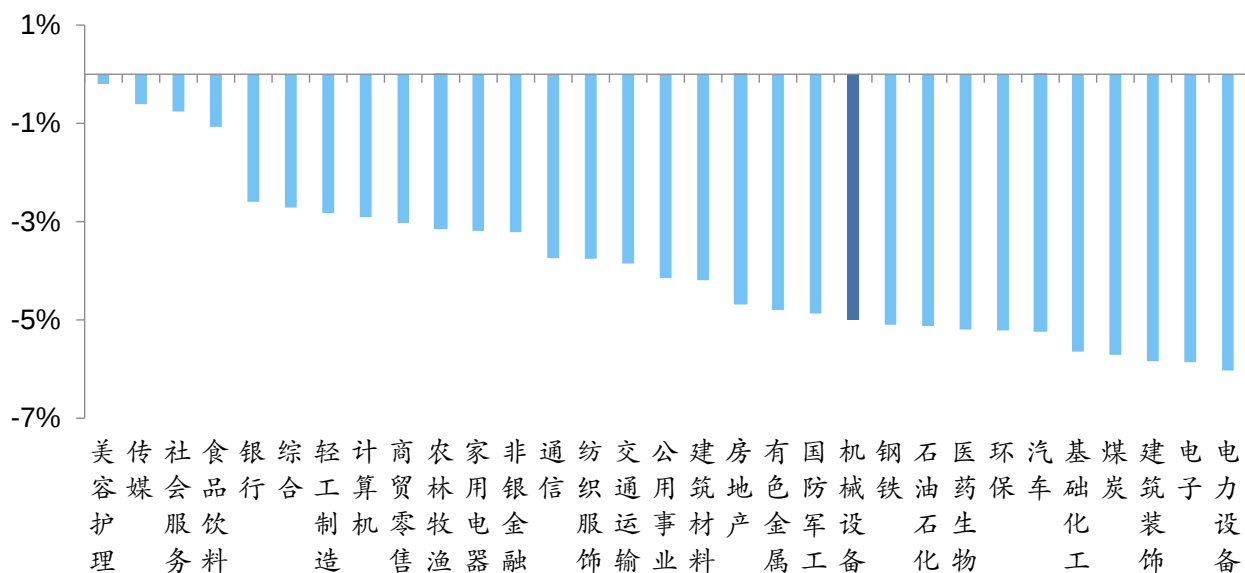
图表 1 本周各类指数行情统计

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）	-5.00%	-22.28%	——	——
上证综指	-3.85%	-16.32%	-1.15pct	-5.96%
创业板指	-3.69%	-31.19%	-1.31pct	8.92%
沪深300	-3.19%	-22.51%	-1.81pct	0.23%
中证1000	-5.50%	-5.50%	0.50pct	-16.78%

资料来源：iFinD，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 21。

图表 2 本周各行业涨跌幅统计



资料来源：iFinD，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、佳力图、巨轮智能涨幅居前；银宝山新、星光农机、通润装备跌幅较大。从换手率情况来看，信邦智能、文一科技、巨轮智能的换手率居前。

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	27.42%	银宝山新	-21.33%	信邦智能	109.70%
佳力图	23.15%	星光农机	-16.96%	文一科技	100.37%
巨轮智能	10.24%	通润装备	-15.99%	巨轮智能	99.31%
凯迪股份	6.18%	绿的谐波	-15.49%	泰林生物	81.65%
赛福天	5.18%	山东章鼓	-15.28%	天鹄股份	74.43%
青海华鼎	4.72%	华东数控	-14.65%	华东数控	64.15%
信邦智能	4.69%	迦南科技	-13.87%	秦川机床	59.36%
思进智能	4.18%	新元科技	-13.23%	海源复材	54.70%
交控科技	3.89%	华依科技	-12.43%	佳力图	53.51%
大豪科技	3.11%	弘讯科技	-12.33%	凯迪股份	49.12%

资料来源：iFinD，华安证券研究所

2 周观点更新

市场已进入业绩真空期，高估值个股，一旦资金面有所扰动，较难以得到支撑。因此短期来说，低估值品种更具备安全性。与此同时，如果有细分行业相关利好政策出现，可能会形成主题性行情。

3 本周重点研究成果

本周我们基于华安证券 2023 年策略会对新能源装备领域的观点及外发报告《激光设备在光伏行业的投资机会》的内容，对于光伏激光设备龙头帝尔激光进行了进一步的深入研究，并外发报告《光伏激光设备领军者，多重布局将迎放量》。

帝尔激光为光伏激光设备领军企业。广泛布局 PERC、TOPCon、HJT、IBC、钙钛矿等电池路线。公司掌握全球首创的激光转印技术，适配各种类型光伏电池生产，通过减少银浆耗用量助力下游降本增效；在显示面板、半导体领域亦有研发布局。受益于光伏行业高景气，公司新产品渗透率有望不断提升。

我们预测公司 2022-2024 年营业收入分别为 16.00/22.75/34.15 亿元，归母净利润分别为 4.97/7.15/10.56 亿元，2021-2024 年归母净利润 CAGR 为 40%，以当前总股本 1.70 亿股计算的摊薄 EPS 为 2.92/4.20/6.21 元。公司当前股价对 2022-2024 年预测 EPS 的 PE 倍数分别为 42/29/20 倍，我们选取光伏设备领先企业迈为股份、捷佳伟创、奥特维及激光行业领先公司大族激光作为可比公司，考虑到公司作为光伏激光设备领军者，且受益于光伏行业高景气，公司新产品渗透率有望不断提升，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

欧盟：2022 光伏新增 41.4GW，2023 年乐观预期 68GW。根据 SPE 最新发布的《2022-2026 年欧盟光伏市场报告》(EU Market Outlook for Solar Power 2022-2026)，2022 年欧盟 27 国新增光伏装机 41.4GW，年增长率近 50%，SPE 预计，欧盟光伏市场有望在未来几年持续高速增长，在一般性预测情景下，2023 年新增装机量可望达到 53.4GW，乐观性预测情景下达到 67.8GW，在 2026 年新增将接近 119GW。(来源：智汇光伏)

硅片价格出现明显松动。近期，部分型号的硅片价格出现了较大幅度回调。中国有色金属工业协会硅业分会 12 月 21 日发布的数据显示，最新一周，M6 型号单晶硅片价格区间为 5 元/片-5.1 元/片，成交均价已降至 5.08 元/片，周环比跌幅 15.2%。(来源：SOLARZOOM 光储亿家)

正业科技签 5GW 组件及 8GW 异质结光伏电池片项目。正业科技 12 月 20 日公告，2022 年 12 月 20 日，控股子公司正业新能源与景德镇高新技术产业开发区管理委员会签订了《年产 5GW 光伏组件及 8GW 异质结光伏电池片生产基地投资项目投资合同书》。项目拟分三期投资，第一期拟投资 10 亿元，第二期拟投资 28 亿元，第三期拟投资 12 亿元。(来源：索比光伏网)

全国最大平价海上风电项目全容量并网发电。据中广核集团消息，12 月 20 日，随着中广核汕尾甲子二 40 万千瓦海上风电项目最后一台风电机组并网发电，中广核汕尾甲子 90 万千瓦海上风电场正式实现全容量并网发电，标志着全国最大的平价海上风电场建成投运，也标志着中广核汕尾近海浅水区 140 万千瓦海上风电项目全面建成投产。(来源：每日风电)

600MW 海上+388MW 陆上风电项目开标。12 月 23 日，国华投资山东半岛南 U2 场址 600MW 海上风电项目、国能藤县大黎二期 200MW 风电项目、从江县归树山风电场项目、兴仁市屯脚坪寨风电项目四个风电项目开标，规模共计 988MW。其中：明阳智能预中标 600MW，联合动力预中标 200MW，金风科技预中标 100MW，远景能源预中标 88MW。(来源：每日风电)

4.2 机器人

北京电信 5G 巡检机器人上岗。中国电信北京公司打造的机房 5G 巡检四足机器人已投入应用，在 5G 专网的加持下，四足机器人既保证安全性，又兼具远距离移动与传输能力。目前，这些智能巡检机器人已经具备了自主巡航的能力，机房的管理人员可实现远程控制，通过 web 页面对机房情况进行实时查看，轻松高效完成机房巡检。(来源：中国机器人网)

北理工发表关于水凝胶微机器人的研究成果。北京理工大学智能机器人研究所王化平教授团队在微纳机器人与生物医学工程领域取得重要进展，该成果首创了一种可集成不同功能与形变模块的任意构型单薄膜软体微机器人一体化制造方法，从而解决了微机器人在人体等活体封闭环境下同时开展显影、给药、修复等多序列复杂任务作业的适应性问题的，为癌症等重大疾病开发更智能、更集成、更高效的治疗手段提供了新思路。(来源：中国机器人网)

专注智能手术机器人研发，罗森博特完成超亿元B轮融资。北京罗森博特科技有限公司（ROSSUM ROBOT）已于近日完成超亿元 B 轮融资，本轮融资由北京中关村科学城、深创投领投，清控招商基金、盛景资本跟投。生命资本担任独家财务顾问。本轮融资将主要用于加速手术机器人新产品研发、临床注册、生产扩张以及全球化市场推广。（来源：中国机器人网）

小 i 机器人 (XI.US) 申请在美上市 拟筹资 6000 万美元。获悉，专注于对话式人工智能的中国认知智能公司小 i 机器人向美国证券交易委员会(SEC)提交了首次公开发行(IPO)申请，拟募集至多 6000 万美元资金，计划在纳斯达克上市，股票代码为 XI。公司通过 Shanghai Xiao-i 运营，开发了一系列基于自然语言处理和人工智能实现的企业认知智能技术，主要为客户提供智能城市、软件业务和建筑设计人工智能服务。（来源：中国机器人网）

4.3 半导体设备

日本政府将半导体等 11 个领域的物资指定为“特定重要物资”。据日本广播协会（NHK）消息，日本政府在 12 月 20 日的内阁会议上决定将 11 个领域的物资指定为“特定重要物资”。11 个领域为半导体、液化天然气、云端服务程序、蓄电池及锂等重要矿物、医疗现场使用的抗菌药的原材料、农作物肥料等。（来源：全球半导体观察）

瞄准集成电路产业，万亿级宁波数字经济发展“路线图”出炉。近日，《宁波市超常规高质量发展数字经济行动纲要（2022-2026 年）》发布，集成电路方面，重点发展数、理、化、生、计算机等基础学科，以及人工智能、信息与通信网络技术、集成电路、智能制造、新能源、新材料等前沿交叉学科，谋划建设集成电路领域重大科研基础设施，到 2026 年学科带头人及教授团队达到 300 人左右。（来源：全球半导体观察）

深圳再增一个第三代半导体产业基地。近期，深圳青铜剑科技股份有限公司（以下简称“深圳青铜剑”）科技大厦顺利封顶。青铜剑第三代半导体产业基地是深圳市年度重大项目，于 2021 年 1 月正式开工，同时建设第三代半导体研发中心、车规级碳化硅功率器件封装线和中欧创新中心孵化器等，最终形成国内领先的具备全产业链研发和生产制造能力的第三代半导体产业基地。（来源：全球半导体观察）

加码车用功率半导体，东芝宣布新计划。当地时间 12 月 19 日，东芝电子元件及存储装置株式会社（“东芝”）宣布，将在其位于日本西部兵库县的姬路半导体工厂建造一个新的功率半导体后端生产设施。据官方披露，该项目建设将于 2024 年 6 月开工，计划于 2025 年春季投产。与 2022 财年相比，该项目将使东芝在姬路的汽车功率半导体产能增加一倍以上。（来源：全球半导体观察）

4.4 锂电设备

2022 年 1-10 月全国锂电总产量超过 580GWh。据工信部网站 12 月 21 日消息，2022 年 1-10 月，我国锂离子电池行业持续快速增长，根据行业规范公告企业信息及研究机构测算，1-10 月全国锂电总产量超过 580GWh。电池环节，1-10 月全国消费型电池产量超过 84GWh，动力电池装车量约 224GWh，锂电产品出口同比增长 87%。（来源：电池中国）

碳酸锂价跌破 55 万元/吨。12 月 22 日，国内电池级碳酸锂跌 2000 元/吨，报 54.7 万元/吨，工业级碳酸锂跌 3000 元/吨，均价报 52 万元/吨。（来源：高工锂电）

46 系大圆柱“猛进”，装备产线如何应变。现阶段，46 系大圆柱电池产业化成为关键点之一，即要尽快实现高效率、高质量、高安全以及低成本的大规模生产。其中，电芯装配段的系列工序成为大圆柱电池生产工艺中的核心关键点，包括卷绕、极耳整形、焊接、封口等多个环节。作为精密激光加工智能装备领域的领先企业，逸飞激光在 46 系大圆柱全极耳电池制造工艺上实现了三大重要创新突破，分别是全极耳无损成型、全极耳精密焊接、激光封口保障质量一致性。（来源：高工锂电）

4.5 工程机械

总体销量下滑，工程机械企业寻求新突破。2022 年 1-11 月，共销售挖掘机 244477 台，同比下降 23.3%；其中国内 145738 台，同比下降 43.7%；出口 98739 台，同比增长 64.9%。从前 11 月的数据整体来看，国内市场依然动力不足，海外市场已形成一定的规模。（来源：中国工程机械工业协会）

ZCC13000 履带吊创造世界高原山地风机建设新纪录。12 月 20 日下午 17 时，在云南巨龙梁风电项目（一期）工程建设现场，全国单机容量最大的 6.7 兆瓦高原山地风机成功吊装，本次吊装的风机叶轮直径达到了 191 米，刷新了世界高原山地风机建设纪录。承担此次吊装任务的是，昆明智起吊装设备租赁有限公司旗下 ZCC13000 履带式起重机。（来源：中国工程机械工业协会）

中铁装备：“掘进号”硬岩矩形盾构顶管机在重庆顺利始发。近日，由中铁装备与两江建设联合研制的“掘进号”（中铁 1112 号）硬岩矩形盾构顶管机在重庆顺利始发。这是在大断面矩形顶管机上首次实现开挖 100%全覆盖，解决了异形盾构顶管机上对盲区尤其是硬岩处理困难的难题。（来源：中国工程机械工业协会）

5 机械设备重点公司动态

【矩子科技】发布募集说明书：公司拟向实控人、控股股东杨勇先生定向发行股票募集资金，本次拟募集资金总额为 3-5 亿元，拟发行数为 2,027.03-3,378.38 万股，发行资金拟用于补充流动资金。（来源：同花顺 iFinD）

【机器人】发布投资者关系记录表：公司发布 2022 年 12 月 21 日-22 日投资者关系活动记录表，涉及公司现状、各产品线营收情况及盈利能力、2023 年业绩目标、行业格局展望等问题。（来源：同花顺 iFinD）

【三一重工】修订《公司章程》：公司发布关于修订《公司章程》的公告。（来源：同花顺 iFinD）

【华民股份】新增股份：公司发布 2021 年度向特定对象发行股票上市公告书，拟发行 1.32 亿股，发行价为 4.16 元，募集资金净额为 5.43 亿元，拟于 2022 年 12 月 27 日上市。（来源：同花顺 iFinD）

【海源复材】对外投资进展：公司拟在全椒县经开区投资建设 15GW N 型高效光伏电池及 3GW 高效光伏组件项目，一期建设 10GW TOPCon 光伏电池项目，其中 1-1 期投资 18.56 亿元，建成年产 4GW TOPCon 光伏电池项目。2022 年 12 月，公司设立全资子公司滁州赛维能源科技有限公司，并完成工商注册登记工作，取得营业执照；项目一期已完成项目立项备案。（来源：同花顺 iFinD）

【海目星】获得政府补助：公司自 2022 年 11 月 22 日至 2022 年 12 月 22 日，累计收到政府补助款项人民币 1,179.95 万元，均为与收益相关的政府补助。（来源：同花顺 iFinD）

【智立方】股权激励：公司发布 2022 年限制性股票激励计划（草案）。拟向激励对象授予限制性股票 100.00 万股，约占本激励计划草案公告时公司股本总额的 2.44%，拟授予价格为 47.20 元/股，本激励计划拟首次授予激励对象总人数不超过 57 人，包括董事、高级管理人员、中层管理人员及核心技术（业务）骨干。（来源：同花顺 iFinD）

【禾信仪器】募投项目延期：公司基于审慎性原则，在保持项目的实施主体、实施方式、拟投入募集资金金额、资金用途等均不发生变化的情况下，决定将募投项目“质谱产业化基地扩建项目”达到预定可使用状态的日期调整为 2023 年。（来源：同花顺 iFinD）

【远方信息】设立全资子公司：公司拟使用自有资金不超过 988 万美元或等值港币在香港成立全资子公司“天米科技有限公司”，旨在香港建立世界光电检测计量中心与产品认证中心，从事国际检测和认证业务，进一步开拓海外市场。（来源：同花顺 iFinD）

【芯碁微装】发布问询函回复：公司发布问询函回复，涉及本次募投项目、融资规模及效益测算、业务与经营情况、财务性投资等问题。（来源：同花顺 iFinD）

发布定增募集书：公司发布 2022 年度向特定对象发行 A 股股票募集说明书（修订稿）。

【大豪科技】提供担保：公司为子公司提供担保，其中，为天津大豪提供的担保金额为 2,000 万元、为兴汉网际提供的担保金额为 3,000 万元、为轻工时代提供的担保金额为 2,000 万元。（来源：同花顺 iFinD）

【德马科技】股权激励：公司发布 2022 年限制性股票激励计划（草案）。拟向激励对象授予 160.00 万股限制性股票，约占本激励计划草案公告时公司股本总额的 1.87%，

拟授予价格为 20.19 元/股，首次授予的激励对象共计 55 人，包括董事、高级管理人员、核心技术人员、中层管理人员及核心骨干。(来源：同花顺 iFinD)

【文一科技】获得补助：公司自 2022 年 8 月 1 日至 2022 年 12 月 22 日收到有关补助资金累计 135.55 万元，均为与收益相关。(来源：同花顺 iFinD)

【智能自控】发布投资者关系记录表：公司发布 2022 年 12 月 20 日投资者关系活动记录表，涉及基本情况、增长驱动因素、下游情况、订单情况等问题。(来源：同花顺 iFinD)

收到中标通知书：公司近日收到中国石化国际事业有限公司发来的《入围通知书》。经评标委员会评审，本公司成功入围中国石油化工股份有限公司 2022 年度控制球阀、偏心旋转调节阀及调节阀框架协议中标人，共 6 个标段四个第 1 名、一个第 2 名、一个第 3 名。

【宇晶股份】对外投资：公司拟在益阳高新区东部产业园投资 5 亿元建设 500 万 KM/月金刚石线研发、生产项目。其中固定资产投资不低于 3 亿元。该项目满负荷生产后预计可实现年销售收入 20 亿元。(来源：同花顺 iFinD)

【国盛智科】发布投资者关系记录表：公司发布 2022 年 12 月 1 日-12 月 19 日投资者关系活动记录表，涉及下游板块情况、核心部件自制情况等问题。(来源：同花顺 iFinD)

【锋龙股份】设立孙公司：公司拟设立孙公司锋蓝科技，旨在为公司汽车零部件及其他机械产品提供更具前沿属性的工艺技术，并实现降本增效，从而提升公司汽车零部件及其他机械产品的市场竞争力，注册资本为 1,000.00 万元人民币。(来源：同花顺 iFinD)

【凌云光】获得政府补助：公司自 2022 年 1 月 1 日至 2022 年 12 月 20 日，累计获得政府补助款项共计人民币 4,144.95 万元，其中，与收益相关的政府补助为人民币 2,816.95 万元（部分为递延收益）；与资产相关的政府补助为人民币 1,328.00 万元。(来源：同花顺 iFinD)

【精功科技】重大合同进展：近日，公司收到国兴碳纤维支付的编号为 RC2109290887 的《碳化线装置购销合同》合同货款 2,000 万元。(来源：同花顺 iFinD)

【泰嘉股份】股权激励：公司发布 2022 年股票期权与限制性股票激励计划（草案），本激励计划拟授予激励对象的权益总计为 590.40 万份，约占本激励计划草案公布日公司股本总额的 2.79%，激励对象共计 32 人，包括董事、高级管理人员、核心经营（管理）人才以及核心技术（业务）人才。(来源：同花顺 iFinD)

【铭利达】对外投资：公司拟在肇庆高新区动力大街以北建设“新能源关键零部件智能制造一期项目”。拟投资最高不超过 10 亿元人民币，其中固定资产投资 3.5 亿元人民币。主要生产新能源汽车用电池管理系统，电机控制器，电动汽车电控集成；生产光伏逆变器、储能等及其精密结构件产品。建设智能汽车、新能源汽车及关键零部件研发中心。(来源：同花顺 iFinD)

【田中精机】对外投资：公司拟使用自有资金向瑞昇新能源增资 2500 万元，其中认购瑞昇新能源新增注册资本 781.25 万元，增资款中超过其认缴注册资本的部分计入资本公积。本次增资完成后，公司将持有瑞昇新能源 23.81% 的股权。

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。

分析师：徒月婷，华安机械行业分析师，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。