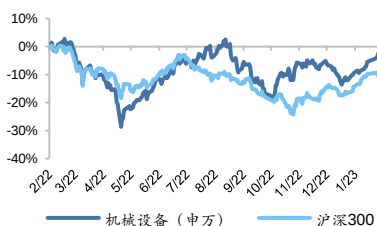


继续看好机械板块行情

行业评级：增持

报告日期：2023-02-05

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. 《格力博——新股梳理系列（三）》 2023-01-28
2. 《景津装备：业绩符合预期，看好 23 年发展》 2023-01-29
3. 《微导纳米：全年业绩预告超预期，光伏、半导体持续发力》 2023-1-30
4. 《恒立液压：周期股现高成长性，国产液压龙头或再次乘势腾飞》 2023-

主要观点：

● 本周市场表现：

本周上证综指下跌 0.04%，创业板指下跌 0.23%，沪深 300 指数下跌 0.95%。中证 1000 指数上涨 2.79%。机械设备行业指数上涨 3.11%，跑赢上证综指 3.15pct，跑赢创业板指 3.34pct，跑赢沪深 300 指数 4.06pct，跑赢中证 1000 指数 0.32pct。年初至今来看，机械设备行业指数上涨 10.48%。

● 本周重点研究成果：

本周我们外发了恒立液压的首次覆盖报告、格力博的新股梳理报告、景津装备及微导纳米的公司点评。

1、恒立液压是国产液压行业市占率第一的公司，收入为行业第二的五倍以上，产品矩阵丰富，深度绑定优质客户，净利率达到 25% 以上；全球液压件市场规模约 2500 亿元，公司市占率 3%，行业前四外资合计占比约 40%，有较大的替代空间。我们预测公司 22-24 年收入 81/98/115 亿元，归母净利润 21.1/27.8/32.1 亿元，当前 PE 为 42/32/27 倍，首次覆盖，“买入”评级。

2、格力博主要产品是新能源割草机、打草机等园林机械。目前北美、欧洲为 OPE 的最核心市场，20 年规模分别为 138、79 亿美元，占全球比例分别为 55%、32%。20 年 OPE 行业锂电化率为 14%，全球电动 OPE 市场 CR10 为 88.4%，市场集中度高，四家中国企业共计占市场份额 48.9%，公司为其中之一。

3、景津装备发布 2022 年度业绩预增公告，2022 年预计净利润符合市场预期；业绩增长得益于公司产品在下游行业的应用不断拓展；看好 2023 年经济增长提速对于公司产品下游行业的拉动。我们维持公司 22-24 年收入预测为 58.53/71.81/86.16 亿元，归母净利润预测为 8.37/10.86/13.12 亿元，当前 PE 为 21/16/14 倍，维持“买入”投资评级。

4、微导纳米发布 2022 年度业绩预增公告，2022 年全年业绩增长超预期。公司在光伏领域，多重路线订单持续发力；在半导体领域，公司持续验证，稳步国产替代。我们预测公司 22-24 年营业收入分别为 6.80/19.80/28.54 亿元（前值为 6.02/16.68/22.15 亿元），归母净利润分别为 0.58/1.68/3.49 亿元（0.31/1.26/2.59 亿元），以当前总股本 4.54 亿股计算的摊薄 EPS 为 0.13/0.37/0.77 元，当前 PE 为 244/84/40 倍，保持“增持”评级。

● 周观点更新：

本周申万机械指数上涨 3.11%，在申万一级指数中排涨幅前五。我们继续看好一季度，基于修复预期和政策预期的轮动行情背景下，机械板块的表现。

● 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，山西省研究出台“农光互补”用地政策；国家能源局发布《2023 年电力安全监管重点任务》。机器人方面，2022 年 12 月，全国规模以上工业企业的工业机器人完成产量

4 万套。**半导体设备方面**，东莞 2025 年底前半导体及集成电路产业集群率先突破千亿规模。**锂电设备方面**，2022 年我国锂电池出口额近 3426.6 亿元。**工程机械方面**，1 月 CMI 指数降幅加剧，国内市场逐步转入本轮下行周期谷底。

公司层面，普源精电、锐科激光、三一重工等公司发布业绩预告；恒立液压和大连重工公司高管变动；科德数控定向增发；三川智慧进行闲置资金管理；天通股份工商变更。

● **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	5
1.1 机械设备板块表现	5
1.2 机械设备个股表现	6
2 周观点更新	6
3 本周重点研究成果	6
4 机械设备行业重要新闻	8
4.1 光伏/风电设备	8
4.2 机器人	8
4.3 半导体设备	8
4.4 锂电设备	9
4.5 工程机械	9
5 机械设备重点公司动态	11
风险提示	12

图表目录

图表 1 本周各类指数行情统计	5
图表 2 本周各行业涨跌幅统计	5
图表 3 本周机械设备个股涨跌幅统计	6

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 0.04%，创业板指下跌 0.23%，沪深 300 指数下跌 0.95%。中证 1000 指数上涨 2.79%。机械设备行业指数上涨 3.11%，跑赢上证综指 3.15pct，跑赢创业板指 3.34pct，跑赢沪深 300 指数 4.06pct，跑赢中证 1000 指数 0.32pct。年初至今来看，机械设备行业指数上涨 10.48%。

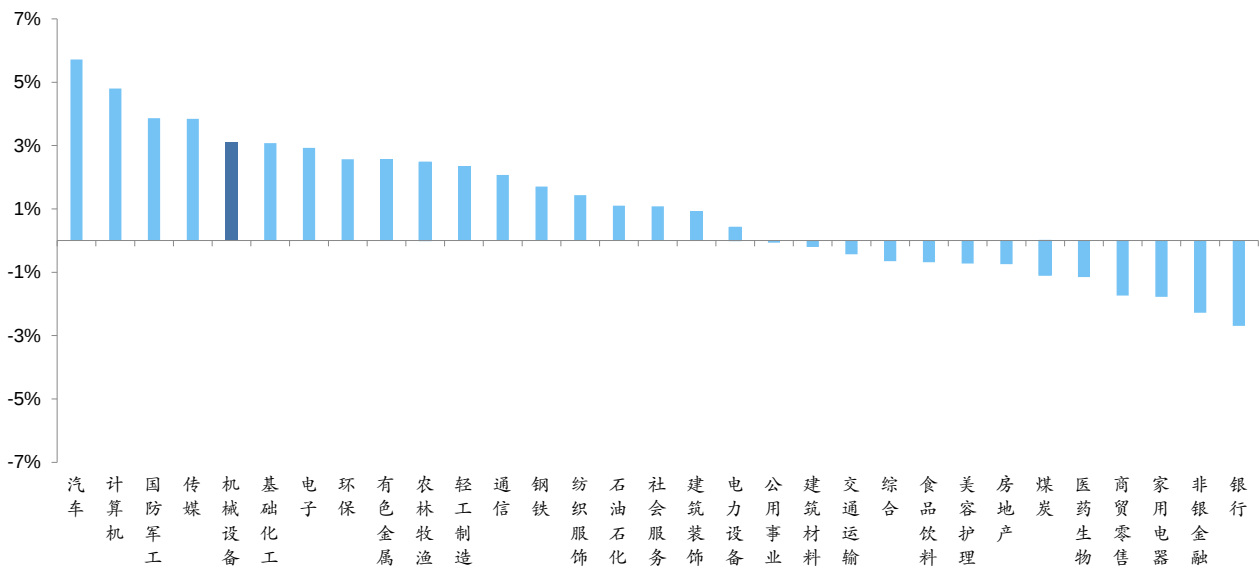
图表 1 本周各类指数行情统计

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）	3.11%	10.48%	——	——
上证综指	-0.04%	5.64%	3.15pct	4.84pct
创业板指	-0.23%	9.94%	3.34pct	0.54pct
沪深300	-0.95%	6.97%	4.06pct	3.51pct
中证1000	2.79%	2.79%	0.32pct	7.69pct

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 5。

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，本周智能自控、ST 新研、达意隆涨幅居前；通润装备、健麾信息、联德股份跌幅较大。从换手率情况来看，信邦智能、宏英智能、海得控制换手率居前。

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
智能自控	60.96%	通润装备	-6.77%	信邦智能	178.15%
ST 新研	35.12%	健麾信息	-6.65%	宏英智能	139.73%
达意隆	31.97%	联德股份	-5.20%	海得控制	107.39%
先锋电子	30.57%	同飞股份	-5.12%	亿利达	97.85%
泰尔股份	29.58%	恒立液压	-4.56%	光韵达	94.95%
智立方	22.25%	正帆科技	-4.05%	达意隆	89.30%
蓝英装备	21.84%	长盛轴承	-3.60%	巨轮智能	84.69%
赛摩智能	21.52%	三一重工	-3.53%	铭科精技	83.20%
江苏北人	20.16%	迪威尔	-3.51%	文一科技	77.71%
宏英智能	19.99%	海容冷链	-2.86%	先锋电子	72.55%

资料来源：iFinD，华安证券研究所

2 周观点更新

本周申万机械指数上涨 3.11%，在申万一级指数中排涨幅前五。我们继续看好一季度，基于修复预期和政策预期的轮动行情背景下，机械板块的表现。

3 本周重点研究成果

本周我们外发了恒立液压的首次覆盖报告、格力博的新股梳理报告、景津装备及微导纳米的公司点评。

1、恒立液压是国产液压行业市占率第一的公司，收入为行业第二的五倍以上，产品矩阵丰富，深度绑定优质客户，净利率达到 25% 以上；全球液压件市场规模约 2500 亿元，公司市占率 3%，行业前四外资合计占比约 40%，有较大的替代空间。我们预测公司 22-24 年收入 81/98/115 亿元，归母净利润 21.1/27.8/32.1 亿元，当前 PE 为 42/32/27 倍，首次覆盖，“买入”评级。

2、格力博主要产品是新能源割草机、打草机等园林机械。目前北美、欧洲为 OPE 的最核心市场，20 年规模分别为 138、79 亿美元，占全球比例分别为 55%、32%。20 年 OPE 行业锂电化率为 14%，全球电动 OPE 市场 CR10 为 88.4%，市场集中度高，四家中国企业共计占市场份额 48.9%，公司为其中之一。

3、景津装备发布 2022 年度业绩预增公告，2022 年预计净利润符合市场预期；业绩增长得益于公司产品在下游行业的应用不断拓展；看好 2023 年经济增长提速对于公司产品下游行业的拉动。我们维持公司 22-24 年收入预测为 58.53/71.81/86.16 亿元，归母净利润预测为 8.37/10.86/13.12 亿元，当前 PE 为 21/16/14 倍，维持“买入”投资评级。

4、微导纳米发布 2022 年度业绩预增公告，2022 年全年业绩增长超预期。公司在光伏领域，多重路线订单持续发力；在半导体领域，公司持续验证，稳步国产替代。我们预测公司 22-24 年营业收入分别为 6.80/19.80/28.54 亿元（前值为 6.02/16.68/22.15 亿元），归母净利润分别为 0.58/1.68/3.49 亿元（0.31/1.26/2.59 亿元），以当前总股本 4.54 亿股计算的摊薄 EPS 为 0.13/0.37/0.77 元，当前 PE 为 244/84/40 倍，保持“增持”评级。

4 机械设备行业重要新闻

4.1 光伏/风电设备

山西省研究出台“农光互补”用地政策，保障光伏用地需求。日前，山西省人民政府办公厅印发《山西省“十四五”自然资源保护和利用规划》，明确表示研究出台“农光互补”“林光互补”用地政策，推动土地资源与光能资源合理开发利用，保障风电、光伏发电等新能源用地需求。（来源：光伏們）

1月30日，龙源电力新疆公司与木垒哈萨克自治县人民政府签订500万千瓦新能源项目投资战略合作协议。建设300万千瓦风电项目、200万千瓦光伏项目及相关配套设施，同步建设储能项目125万千瓦，助力改善当地能源产业结构，走好绿色发展新路径。（来源：光伏們）

1月30日，国家能源局发布《2023年电力安全监管重点任务》。任务要求：开展海上风电施工安全专项监管。编写海上风电施工安全检查（督查）事项清单，细化安全监管要求。加强与地方应急、海事、交通运输等部门的协调沟通，进一步形成监管合力。做好海上风电质监工作。发布《海上风电施工安全质量监督专项监管情况通报》。（来源：每日风电）

1月31日，住房和城乡建设部办公厅、中华人民共和国国家质量监督检验检疫总局联合发布关于国家标准《光伏发电站施工规范（局部修订征求意见稿）》公开征求意见的通知。根据局部修订条文对照表，新增水上光伏测绘、施工以及安全等一系列要求。（来源：光伏們）

4.2 机器人

据中国机器人产业联盟数据，2022年12月，全国规模以上工业企业的工业机器人完成产量4万套。2022年1-12月全国规模以上工业企业的工业机器人累计完成产量44.3万套。2022年12月，全国规模以上工业企业的服务机器人完成产量49.1万套。2022年1-12月全国规模以上工业企业的服务机器人累计完成产量645.8万套。2022年12月，我国工业机器人设备出口金额0.5亿美元，进口金额1.8亿美元，贸易逆差为1.3亿美元。2022年1-12月我国工业机器人设备累计出口金额6.1亿美元，累计进口金额20亿美元，累计贸易逆差为13.9亿美元。（来源：中国机器人网）

优必选科技正式递交赴港上市申请，冲刺“人形机器人第一股”。1月31日晚，深圳市优必选科技股份有限公司正式向港交所递交招股说明书，拟主板挂牌上市，国泰君安证券国际为保荐人。日前，“机器人+”行动实施方案发布，机器人产业发展进一步提速。若优必选科技顺利上市，公司将会成为港股市场“人形机器人第一股”，因此预计公司的IPO将引起市场较大关注。（来源：中国机器人网）

4.3 半导体设备

东南大学牵头，南京再添“国字号”重磅“芯”平台。近期，国家集成电路设计自动化技术创新中心建设愿景正式发布。EDA国创中心由东南大学牵头，联合全国优势科研力量，并南京江北落地新区，主要聚焦关键核心技术攻坚破解“卡脖子”难题。（来源：全球半导体观察）

2022年SK海力士营收同增4%，预计存储器市场需求将逐渐回升。2023年2月1

日，SK 海力士今日发布截至 2022 年 12 月 31 日的 2022 财年及第四季度财务报告。公司 2022 财年结合并收入为 44.6481 万亿韩元，营业利润为 7.0066 万亿韩元，净利润为 2.4389 万亿韩元。2022 财年营业利润率为 16%，净利润率为 5%。（来源：全球半导体观察）

东莞 2025 年底前半导体及集成电路产业集群率先突破千亿规模。近日，东莞市人民政府印发《关于坚持以制造业当家 推动实体经济高质量发展的若干措施》的通知。《通知》提出，推动战略性新兴产业融合集群发展，加快打造新型储能、新能源汽车核心零部件、半导体及集成电路、新材料等产业新立柱，2025 年底前新能源、半导体及集成电路产业集群率先突破千亿元规模。（来源：全球半导体观察）

4.4 锂电设备

2022 年我国锂电池出口额近 3426.6 亿元。锂电池产品正在成为我国外贸出口的新增长点，据中国海关总署统计，2022 年中国锂离子蓄电池出口数额接近 3426.56 亿元，相较于 2021 年的 1835.26 亿元增长 86.7%，创历史新高。而 2022 年的增速相较于 2021 年 66.5% 的增速，也大幅增加了 20.2 个百分点。而 2022 年的增速相较于 2021 年 66.5% 的增速，也大幅增加了 20.2 个百分点。（来源：电池中国）

深耕锂电再生循环技术，道童新能源获近亿元 A 轮融资。2 月 3 日消息，拥有锂电再生核心技术的道童新能源近日宣布完成近亿元 A 轮融资，本轮融资由架桥资本及青松基金联合领投，厦门创投、辉旺资本跟投，老股东国宏嘉信、九合创投持续跟投，光源资本担任独家财务顾问。据悉，本轮融资将用于产线建设、研发等。（来源：电池中国）

亿纬锂能拟投建全球最大规模锂电池单体工厂。1 月 31 日，亿纬锂能发布公告称，“随着公司经营规模的不断扩大和市场需求的日益增长，为更好抓住动力储能电池的市场机遇，公司子公司亿纬动力拟与荆门高新区管委会签订《合同书》。”根据合同约定，亿纬动力拟在荆门高新区投资建设 60GWh 动力储能电池生产线及辅助设施项目，项目总投资额约 108 亿元，其中固定资产投资约 80 亿元。据悉，若该项目建成，将成为目前全球最大规模的锂电池单体工厂。（来源：电池中国）

星源材质百亿隔膜项目落户佛山。2 月 2 日，星源材质对外公告，公司拟新设全资子公司在广东佛山投建锂电池隔膜生产基地。项目拟投资总额为 100 亿元，预计建设年产 32 亿平湿法隔膜、16 亿平干法隔膜及 35 亿平涂覆隔膜。（来源：高工锂电）

4.5 工程机械

卡特彼勒 2022 年全年营收 594 亿美元，同比增长 17%。1 月 31 日，卡特彼勒官网公布 2022 年第四季度及全年业绩。2022 年全年卡特彼勒营收为 594 亿美元，较 2021 年全年 510 亿美元同比增长 17%；2022 年全年卡特彼勒净利润为 67.05 亿美元，同比 2021 年 64.89 亿美元增长 3.33%；全年运营现金流为 78 亿美元，流动性保持强劲，2022 年底企业现金余额为 70 亿美元。（来源：今日工程机械）

1 月 CMI 指数降幅加剧，国内市场逐步转入本轮下行周期谷底。1 月份中国工程机械市场指数同比降幅恶化 9.35 个百分点，环比增速下降 4.02 个百分点，表明国内工程机械市场 1 月上旬之后，大多数地区，同环比均在恶化，市场预期继续受季节性和开工不足影响，开始逐步进入本轮下行周期内的底部。（来源：今日工程机械）

柳工荣获“2022 年度碳达峰碳中和行动典型案例”一等奖。近日，国务院国资委

公布了 2022 年度碳达峰碳中和行动典型案例评选结果，由柳工申报的“柳工产品及生产过程碳中和碳节约应用”案例荣获一等奖。（来源：今日工程机械）

中铁装备出口新加坡大直径泥水盾构机下线。2 月 3 日，由中铁装备生产制造的“中铁 1108 号”大直径泥水平衡盾构机在嘉兴平湖生产基地通过新加坡客户验收顺利下线，这是中铁装备积极响应“一带一路”倡议，深入推动沿线工程建设的又一佳作。（来源：中国工程机械工业协会）

5 机械设备重点公司动态

【普源精电】业绩预告：普源精电预计 2022 年度实现营业收入 6.25 亿元-6.39 亿元，与上年同期相比，将增加人民币 1.41 亿元-1.56 亿元，同比增长 29.14%至 32.13%；实现归属于母公司所有者的净利润 0.90 亿元-0.96 亿元，与上年同期相比，将增加人民币 0.93 亿元-1.00 亿元，公司实现由亏转盈。（来源：同花顺 iFinD）

【锐科激光】业绩预告：锐科激光预计 2022 年度实现归母净利润 0.32 亿元-0.48 亿元，与上年同期相比下降 93.25%-89.88%。预计扣非归母净利润为 0.06 亿元-0.09 亿元，与上年同期相比下降 98.51%-97.76%。（来源：同花顺 iFinD）

【拓斯达】业绩预告：拓斯达预计 2022 年度实现归母净利润 1.50 亿元-1.80 亿元，与上年同期相比上升 129.37%-175.25%。预计扣非归母净利润为 1.28 亿元-1.58 亿元，与上年同期相比上升 344.62%-448.83%。（来源：同花顺 iFinD）

【机器人】业绩预告：机器人预计 2022 年度实现归母净利润盈利 0.40 亿元-0.51 亿元；预计扣除非经常性损益后的净利润亏损 4.50 亿元-6.30 亿元。（来源：同花顺 iFinD）

【迈赫股份】业绩预告：迈赫股份预计 2022 年度实现归母净利润 0.17 亿元-0.25 亿元，与上年同期相比下降 64.95%-76.03%。预计扣除非经常性损益后的净利润为 0.06 亿元-0.08 亿元，与上年同期相比下降 82.93%-88.34%。（来源：同花顺 iFinD）

【蓝英装备】业绩预告：蓝英装备预计 2022 年度实现归母净利润亏损 0.34 亿元-0.60 亿元；预计扣除非经常性损益后的净利润亏损 0.53 亿元-0.78 亿元。（来源：同花顺 iFinD）

【冰轮环境】业绩预告：冰轮环境预计 2022 年度实现归母净利润 4.00 亿元-5.00 亿元，与上年同期增长 33%-66%；预计 2022 年度扣除非经常性损益后的净利润为 3.08 亿元-4.08 亿元，与上年同期增长 30%-72%。（来源：同花顺 iFinD）

【禾信仪器】业绩预告：禾信仪器预计 2022 年度实现营业收入为 2.60 亿元-2.90 亿元，与上年同期相比，将减少 2.04 亿元-1.74 亿元，同比下降 43.99%到 37.53%；预计 2022 年年度实现归属于母公司所有者的净利润与上年同期相比，将出现亏损，实现归属于母公司所有者的净利润-0.64 亿元到-0.54 亿元；预计归属于母公司所有者的扣除非经常性损益后的净利润-0.95 亿元到-0.86 亿元。（来源：同花顺 iFinD）

【浙江鼎力】业绩预告：浙江鼎力预计 2022 年度实现归属于上市公司股东的净利润为 12.30 亿元-13.27 亿元，与上年同期净利润 8.84 亿元相比，将增加 3.45 亿元到 4.42 亿元，同比增加 39.04%-50.01%。预计实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为 11.91 亿元-12.88 亿元，与上年同期扣除非经常性损益的净利润 8.59 亿元相比，将增加 3.31 亿元-4.28 亿元，同比增加 38.54%-49.82%。（来源：同花顺 iFinD）

【海目星】业绩预告：海目星预计 2022 年年度实现营业收入 41.06 亿元，与上年同期相比，将增加 21.22 亿元，同比增加 106.92%。预计 2022 年年度实现归属于上市公司股东的净利润为 3.70 亿元至 3.96 亿元，与上年同期相比，将增加 2.61 亿元至 2.86 亿元，同比增加 239.26%至 262.31%。（来源：同花顺 iFinD）

【合锻智能】业绩预告：合锻智能预计 2022 年度实现归母净利润 0.90 亿元-1.20 亿元，同比增长 39.89%-86.52%；预计 2022 年度扣非归母净利润为 0.50 亿元-0.75 亿元，同比增长 7.72%-61.58%。（来源：同花顺 iFinD）

【日发精机】业绩预告：日发精机预计 2022 年度实现归母净利润亏损 12.00 亿元-16.00 亿元，与上年同期相比下降 2452.56%-3236.74%；预计 2022 年度扣除非经常性损益后的净利润亏损 5.50 亿元-7.50 亿元，与上年同期相比下降 3689.35%-4994.57%。（来源：同花顺 iFinD）

【安徽合力】业绩预告：安徽合力预计 2022 年度实现归母净利润 8.88 亿元-9.64 亿元，同比增长 40%-52%；预计 2022 年度扣非归母净利润为 7.43 亿元-8.03 亿元，同比增长 48%-60%。（来源：同花顺 iFinD）

【三一重工】业绩预告：三一重工预计 2022 年度实现归母净利润 40 亿元-46 亿元，同比下降 66.76%-61.77%；预计 2022 年度扣非归母净利润为 28 亿元-34 亿元，同比下降 72.79%-66.96%。（来源：同花顺 iFinD）

【中联重科】业绩预告：中联重科预计 2022 年度实现归母净利润 22.50 亿元-24.50 亿元，同比下降 60.92%-64.11%；预计 2022 年度扣除非经常性损益后的净利润为 10.00 亿元-15.00 亿元，同比下降 74.26%-82.84%。（来源：同花顺 iFinD）

【天通股份】工商变更：天通股份因公司非公开发行人民币普通股（A 股）股票 2.37 亿股，公司总股本由 9.97 亿股变更为 12.33 股，公司注册资本由 9.97 亿元变更为 12.33 亿元。（来源：同花顺 iFinD）

【恒立液压】高管变动：恒立液压董事会收到贾上青先生提交的书面辞职报告。因工作调整，贾上青先生决定辞去公司副总经理职务，辞职后不在公司担任任何职务。（来源：同花顺 iFinD）

【三川智慧】闲置资金管理：三川智慧使用部分闲置自有资金通过金融机构进行现金管理。现金管理的主要方式为购买理财产品，额度不超过 3 亿元人民币，在此限额内可以滚动使用。（来源：同花顺 iFinD）

【新天科技】业绩预告：新天科技预计 2022 年度实现营业收入为 10.74 亿元-11.93 亿元，与上年同期下降 0%到 10%；预计实现归母净利润为 2.27 亿元到 2.89 亿元，与上年同期下降 30%到 45%；预计实现扣非归母净利润为 2.38 亿元到 2.78 亿元，与上年同期增长-10%到 5%。（来源：同花顺 iFinD）

【科德数控】定向增发：科德数控本次发行股票募集资金总额不超过人民币 6 亿元；本次发行的股票数量按照募集资金总额除以发行价格确定，同时本次发行股票数量不超过本次发行前公司总股本的 30%，即不超过 0.28 亿股；本次发行的定价基准日为公司本次发行股票的发行期首日，发行价格不低于定价基准日前 20 个交易日股票交易均价的 80%。（来源：同花顺 iFinD）

【大连重工】高管变动：大连重工董事会收到公司副总裁张昭凯先生提交的书面辞职报告，因已到法定退休年龄，申请辞去公司副总裁职务。（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。

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。