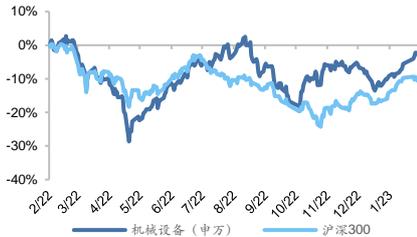


经济改善和政策预期继续催化机械行情

行业评级：增持

报告日期：2023-02-18

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

- 《明志科技：砂型铸造设备&铸件双轮驱动，HJT 真空腔带来新成长极》2023-02-17
- 《机械板块新股梳理（2023 年第一期）》2023-02-14

主要观点：

● 本周市场表现：

本周上证综指下跌 1.12%，创业板指下跌 3.76%，沪深 300 指数下跌 1.75%。中证 1000 指数下跌 1.53%。机械设备行业指数下跌 0.90%，跑赢上证综指 0.22pct，跑赢创业板指 2.86pct，跑赢沪深 300 指数 0.85pct，跑赢中证 1000 指数 0.63pct。年初至今来看，机械设备行业指数上涨 11.09%。

● 本周重点研究成果：

本周我们外发了机械板块中和泰机电、亚通精工的新股梳理报告，以及明志科技的深度报告《砂型铸造设备&铸件双轮驱动，HJT 真空腔带来新成长极》。

1、和泰机电主要从事物料输送设备的研发、设计、制造和销售。2018-2021 年营收和净利润年复合增长率分别为 19.26% 和 50.03%，净利润增速远高于同行业均值水平。公司作为国内先进的物料输送设备制造商，积极响应国家“一带一路”战略方针，积极布局海外市场，客户辐射世界各地。

2、亚通精工主要从事汽车零部件和矿用辅助运输设备的研发、生产、销售和服务。2018-2021 年营收和净利润的复合增长率分别为 20.31%、13.58%，营收与净利润均较快增长。公司募投项目将帮助公司提升产能，实现产品升级，进一步提升公司市占率与综合竞争力。

3、明志科技专注于砂型铸造领域，实现砂型铸造设备和铸件业务双轮驱动。在铸造设备方面，公司专精砂型铸造方向，契合技术发展趋势。在铝合金铸件方面，公司积极扩产以加速高端铝合金铸件的进口替代，并开拓氢能动力、光伏装备等新的市场空间。

我们预测公司 2022-2024 年营业收入分别为 6.20/9.11/13.89 亿元，归母净利润分别为 0.44/1.63/2.67 亿元，2021-2024 年归母净利润 CAGR 为 29%，首次覆盖给予“买入”评级。

● 周观点更新：

受大盘整体表现影响，本周机械板块微跌，但其中物流及工程机械板块表现良好，主要是受基建及经济改善预期带动。我们继续认为，2023 年一季度的机械板块行情，主要是基于经济改善和政策呵护预期的主题性行情，因此板块存在较强的轮动表现，继续看好机械板块整体表现，短期而言，基建和工业复苏相关设备有望维持强势。

● 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**，2月17日，国家能源局发布2022年光伏发电建设运行情况。**机器人方面**，2月16日，首个可以实现协作式应用部署自动化的平台——D:PLOY震撼来袭。**半导体设备方面**，德国半导体大厂英飞凌准备开始在德累斯顿建设其类比和功率半导体的新工厂。**锂电设备方面**，2022年我国储能锂电池出货量超过130GWh，同比增长1.7倍。其中，大型电力储能同比增长70%，达到92GWh。**工程机械方面**，广西省发布《2023年自治区层面统筹推进重大项目实施方案》。

公司层面，汉钟精机、哈铁科技、新锐股份等公司发布业绩预告；博杰股份、威博液压公司高管变动；东方精工股份回购；德马科技重大资产重组；鑫磊股份、山东威达进行闲置资金管理。

● 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.....	5
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.....	7
4.1 光伏/风电设备.....	7
4.2 机器人.....	7
4.3 半导体设备.....	8
4.4 锂电设备.....	8
4.5 工程机械.....	9
5 机械设备重点公司动态.....	10
风险提示.....	11

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 1.12%，创业板指下跌 3.76%，沪深 300 指数下跌 1.75%。中证 1000 指数下跌 1.53%。机械设备行业指数下跌 0.90%，跑赢上证综指 0.22pct，跑赢创业板指 2.86pct，跑赢沪深 300 指数 0.85pct，跑赢中证 1000 指数 0.63pct。年初至今来看，机械设备行业指数上涨 11.09%。

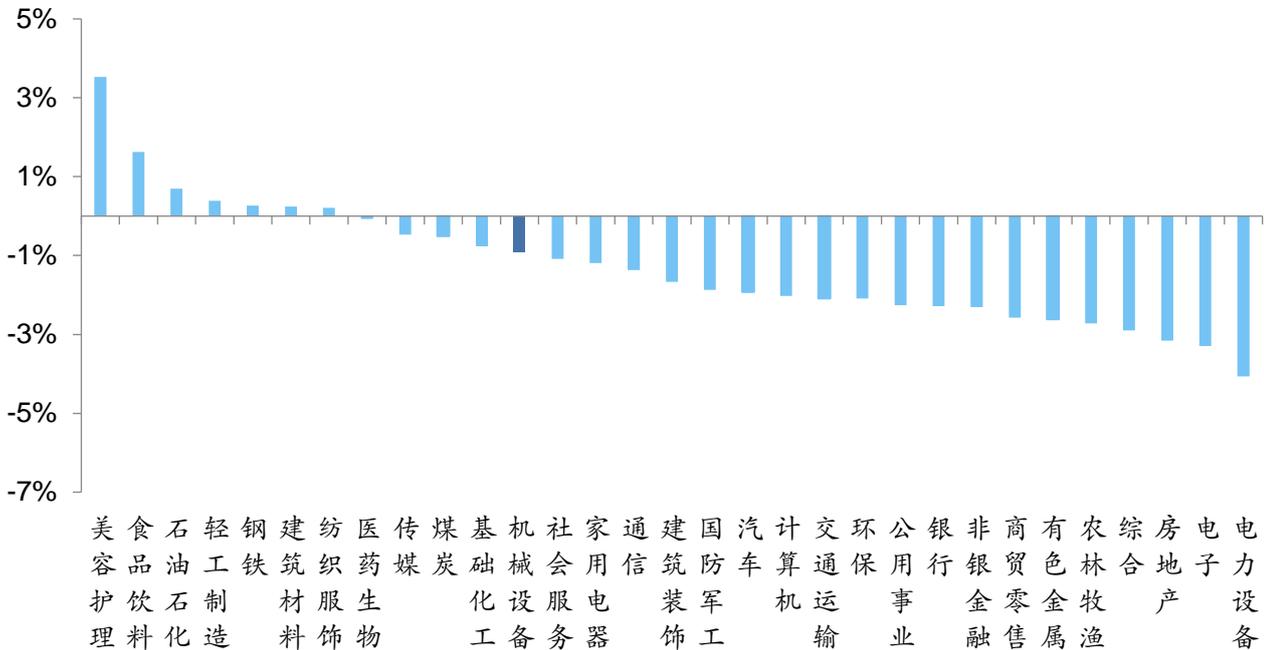
图表 1 本周各类指数行情统计

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）	-0.90%	11.09%	——	——
上证综指	-1.12%	4.36%	0.22pct	6.73pct
创业板指	-3.76%	4.37%	2.86pct	6.72pct
沪深 300	-1.75%	4.21%	0.85pct	6.88pct
中证 1000	-1.53%	-1.53%	0.63pct	12.62pct

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 12。

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，本周航天晨光、蓝海华腾、法兰泰克涨幅居前；明志科技、菜

伯泰科、绿的谐波跌幅较大。从换手率情况来看，智能自控、拓山重工、长龄液压换手率居前。

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
航天晨光	22.17%	明志科技	-15.61%	智能自控	132.99%
蓝海华腾	18.94%	莱伯泰科	-13.93%	拓山重工	118.96%
法兰泰克	18.05%	绿的谐波	-12.48%	长龄液压	95.98%
大豪科技	14.94%	禾川科技	-12.13%	蓝海华腾	75.39%
长龄液压	14.39%	卓然股份	-11.81%	信邦智能	72.72%
乐惠国际	11.85%	中大力德	-11.60%	山东章鼓	69.43%
安徽合力	11.41%	罗博特科	-11.58%	德固特	68.71%
浩洋股份	9.99%	快意电梯	-11.41%	哈工智能	67.97%
亿利达	9.40%	联赢激光	-11.05%	众合科技	67.77%
江苏神通	9.28%	芯碁微装	-9.85%	巨力索具	64.35%

资料来源：iFinD，华安证券研究所

2 周观点更新

受大盘整体表现影响，本周机械板块微跌，但其中物流及工程机械板块表现良好，主要是受基建及经济改善预期带动。我们继续认为，2023 年一季度的机械板块行情，主要是基于经济改善和政策呵护预期的主题性行情，因此板块存在较强的轮动表现，继续看好机械板块整体表现，短期而言，基建和工业复苏相关设备有望维持强势。

3 本周重点研究成果

本周我们外发了机械板块中和泰机电、亚通精工的新股梳理报告，以及明志科技的深度报告《砂型铸造设备&铸件双轮驱动，HJT 真空腔带来新成长极》。

1、和泰机电主要从事物料输送设备的研发、设计、制造和销售。2018-2021 年营收和净利润年复合增长率分别为 19.26%和 50.03%，营收与净利润均较快增长，且净利润增速远高于同行业均值水平。公司作为国内先进的物料输送设备制造商，积极响应国家“一带一路”战略方针，积极布局海外市场，客户辐射世界各地。

2、亚通精工主要从事汽车零部件和矿用辅助运输设备的研发、生产、销售和服务。2018-2021 年营收和净利润的复合增长率分别为 20.31%、13.58%，营收与净利润均较快增长。公司多板块经营、协同发展的经营模式，增强了公司整体抗风险、抗周期能力。募投项目将帮助公司提升产能，实现产品升级，进一步提升公司市占率与综合竞争力。

3、明志科技专注于砂型铸造领域，实现砂型铸造设备和铸件业务双轮驱动。在铸造设备方面，公司专精砂型铸造方向，契合技术发展趋势。在铝合金铸件方面，公司积极扩产以加速高端铝合金铸件的进口替代，并开拓氢能动力、光伏装备等新的市场空间。

同时公司拓展异质结 PECVD 铝合金真空腔业务，铸件新品以打造新的成长曲线。

我们预测公司 2022-2024 年营业收入分别为 6.20/9.11/13.89 亿元，归母净利润分别为 0.44/1.63/2.67 亿元，2021-2024 年归母净利润 CAGR 为 29%，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

2022 年全球光伏组件需求高达 280GW，相较 2021 年增长达 56.5%，预计 2023 年全球光伏组件需求将达到 338GW 左右。旺盛的需求带动了光伏组件企业出货的狂飙，全球 TOP 10 组件企业出货增幅与去年同期相比超 45%。2023 年一道新能 N 型 TOPCon 电池、组件产能将分别扩张至 30GW，在 N 型市场需求快速放量的形势下，或将改写现有的 TOP 10 格局。（来源：光伏們）

2 月 17 日，国家能源局发布 2022 年光伏发电建设运行情况。全年光伏新增 87.4 GW，其中地面电站 36.294GW，分布式 51.114GW，地面电站占比达 41.52%，分布式达 58.48%。在分布式方面，河南、山东、浙江、河北、江苏等地新增规模最大，其新增装机均超 5GW，此外，广东、安徽增装机则超 3GW。分布式方面的典型变化一方面是工商业分布式新增规模大比例增加，另一方面则是传统的河北、河南、山东等分布式光伏重点市场正在向南方地区转移。（来源：光伏們）

截至 2022 年 6 月，三峡能源累计储备资源超 1.4 亿千瓦，2022 年上半年新增资源储备超 4000 万千瓦，新增获取核准/备案容量 730.29 万千瓦。三峡能源已投产项目遍及青海、山西、新疆等 22 个省份，累计装机规模超 970 万千瓦。聚焦以沙漠、戈壁、荒漠地区为重点的大型风光基地项目，全力推进大基地项目落地。（来源：光伏們）

近日，国内 14MW 以上最早获批量订单的机组——远景能源海上 Model Z 平台首款 EN-252/14 海上智能风机完成样机吊装。订单将于 2023 年 3 月开始向广东、浙江等地批量交付。EN-252/14 机组传动系统，基于 15 年来远景超 1.5 万台大兆瓦风电齿轮箱应用经验，在大功率轴系设计、高扭矩密度传动集成、系统可靠性验证等方面均有显著突破。EN-252/14 不仅是国内已吊装最大单机容量的海上风机，也在 14MW 以上级别中最早批量交付。（来源：每日风电）

4.2 机器人

2 月 16 日，首个可以实现协作式应用部署自动化的平台——D:PLOY 震撼来袭。D:PLOY 是业界首个用于构建、运行、监视和重新部署协作应用程序的自动化平台。它自动化了启动和运行机器人应用程序的过程，允许用户直接在生产车间部署应用程序，无需编程和模拟。完整的应用程序可以在几个小时内部署，与迄今为止可用的传统解决方案相比，可以节省 90% 的时间。使用 D:PLOY 后，应用程序的部署将更容易、更快、更流畅，而且风险更低。（来源：中国机器人网）

近日，海康机器人拟于创业板 IPO 并已完成上市辅导。海康机器人在机器视觉领域具备较强的软硬件产品优势，目前形成 2D 视觉、3D 视觉、智能 ID 三大产品线，产品包括工业相机、智能相机、智能读码器、立体相机、视觉控制器等；软件则包括自主开发的 VM 算法平台和满足物流企业各类复杂场景的柔性读码需求。（来源：中国机器人网）

近日，埃斯顿发布了全新一代高速高精小负载多关节机器人。此次新品速度提升20%，重复定位精度 $\pm 0.03\text{mm}$ ，强劲性能，位列国际一流水平，还拥有全新的密封技术，手腕防护等级进一步提升IP67，适应多类型复杂场景。其次，支持客用线缆内置走线，提高集成便捷性，提升工程安全性；支持立式/卧式安装体积减小30%(卧式电柜)；手腕宽度降低7%，适用于狭小空间工作范围。(来源：中国机器人网)

4.3 半导体设备

近日，德国半导体大厂英飞凌准备开始在德累斯顿建设其类比和功率半导体的新工厂。英飞凌正在寻求大约10亿欧元的欧盟资金补贴，计划总投资约50亿欧元(约合人民币366.08亿元)。新晶圆的建设预计2023年开始，于2026年秋季开始进行生产的工作。扩建将创造大约1,000个高素质的工作机会。(来源：全球半导体观察)

2月15日，东湖高新区与特纳飞签署合作协议，落地高端存储控制芯片总部基地项目。特纳飞武汉生产厂区预计年内将量产武汉品牌的U盘、存储卡、固态硬盘、车载SSD等高端数据存储产品，满足各种消费级、企业级等应用场景需要。项目落户后，特纳飞将在光谷开展存储控制芯片研发、人工智能系统开发等业务。(来源：全球半导体观察)

2月14日，全球第二大NAND Flash厂商铠侠披露，截止2022年12月31日，其当季营收为2782亿日元，环比减少28.9%，同比下滑30.9%，营业利润转负至-933亿日元，环比下降215%，同比下跌229%，净利润转负至-846亿日元。铠侠表示，因PC、智能手机需求低迷，加上资料中心客户进行库存调整，导致NAND Flash出货量减少，供需平衡恶化下、售价大跌，加上受减产影响，导致营收和净利润下跌。(来源：全球半导体观察)

4.4 锂电设备

2月14日，浙江时代锂电二期年产15万吨正极材料项目开工仪式在浙江衢州举行。该项目年产15万吨正极材料项目占地面积467亩，总建筑面积32.32万平方米，建设周期15个月。项目建成投产后，该合作园正极材料总产能将达到30万吨。(来源：电池中国)

近日，九岭锂业拟在上交所主板上市，募资总金额34.29亿元，拟用于年产5000吨氢氧化锂、10000吨高纯碳酸锂改建项目，研发中心综合大楼建设项目，丰城九岭锂业有限公司新能源材料生产项目，并补充流动资金。项目达产后，将形成年产5万吨电池级碳酸锂产能，实施地点为江西省宜春市。(来源：电池中国)

2月14日，总投资100亿元的15GWh清陶能源动力固态电池储能产业基地正式签约落地成都市郫都区。清陶能源动力固态电池储能产业基地计划分两期在郫都区建设固态电池储能产业基地，构建新能源储能产业全国示范生态圈，打造国际新能源技术研发高地，达产后每年新增利税30亿元。(来源：电池中国)

2022年我国储能锂电池出货量超过130GWh，同比增长1.7倍。其中，大型电力储能同比增长70%，达到92GWh，大型储能处于快速爆发阶段。2022年全球储能锂电池出货排名前五的厂家分别是宁德时代、比亚迪、亿纬锂能、三星SDI和瑞浦兰钧。其中，前三名厂家的出货量均超过10GWh，对比去年同期皆有倍数增幅。此外，鹏辉能源、国轩高科、海辰储能、南都电源储能业务也快速爆发。(来源：电池中国)

4.5 工程机械

近日，广西省发布《2023 年自治区层面统筹推进重大项目实施方案》。2023 年重大项目包括新开工、续建、竣工投产和预备四类，共 2528 项，总投资 4.65 万亿元，年度计划投资 0.42 万亿元。其中，新开工项目 303 项，总投资 0.47 万亿元，年度计划投资 617.97 亿元；续建项目 1285 项，总投资 2.49 万亿元，年度计划投资 0.30 亿元；竣工投产 259 项，总投资 0.47 万亿元，年度计划投资 624.67 亿元；预备项目 681 项，总投资 1.20 万亿元。（来源：今日工程机械）

2 月 14 日，欧历胜发布了 2022 年全球年报，其在第四季度实现了 1.806 亿欧元的收入，与上一季度相比增长了 28%，与上年同期相比增长了 24%。2022 年以来，全球高空作业平台市场出现了明显反弹，达到了 2022 年有史以来的最高水平。在这种情况下，Haulotte 欧历胜在 2022 年实现了 6.097 亿欧元的收入，而 2021 年为 4.958 亿欧元，同比增长了 18%。（来源：今日工程机械）

2022 年机械工业累计实现营业收入 28.9 万亿元，同比增长 9.6%；实现利润总额 1.8 万亿元，同比增长 12.1%。与全国工业相比，机械工业营业收入与利润总额的增速分别高于全国工业 3.7 个和 16.1 个百分点。在全国工业营业收入和利润总额中的比重分别为 21%、21.6%；拉动全国工业营业收入增长 1.9 个百分点、拉动利润总额增长 2.2 个百分点。（来源：今日工程机械）

5 机械设备重点公司动态

【汉钟精机】业绩快报：2022 年度汉钟精机实现营业收入 32.6 亿元，较上年同期上升 9.47%；归属于上市公司股东的净利润 6.4 亿元，较上年同期上升 31.66%。（来源：同花顺 iFinD）

【哈铁科技】业绩快报：2022 年度哈铁科技实现营业总收入 9.1 亿元，同比下降 10.23%；实现归属于母公司所有者的净利润 1.15 亿元，同比增长 32.43%；扣非归母净利润 1.07 亿元，同比下降 1.17%。（来源：同花顺 iFinD）

【丰光精密】业绩快报：丰光精密预计 2022 年度实现营业总收入为 2.52 亿元，同比减少 4.4%；归属于上市公司股东的净利润预计为 0.73 亿元，同比增长 50.39%；基本每股收益预计为 0.56 元，同比增长 51.35%。（来源：同花顺 iFinD）

【新锐股份】业绩快报：2022 年度新锐股份实现营业收入 11.8 亿元，同比增长 32.56%；实现营业利润 1.92 亿元，同比增长 8.62%；归属于母公司所有者的净利润 1.50 亿元，同比增长 10.10%；扣非归母净利润 1.12 亿元，同比减少 8.18%；（来源：同花顺 iFinD）

【迈得医疗】业绩快报：2022 年度迈得医疗实现营业收入 3.84 亿元，与去年同期相比增长 21.76%；实现归属于母公司所有者的净利润 0.65 亿元，与去年同期相比增长 1.18%；扣非归母净利润 0.57 亿元，与去年同期相比降低 1.89%。（来源：同花顺 iFinD）

【莱伯泰科】业绩快报：2022 年度莱伯泰科实现营业收入 3.56 亿元，同比下降 3.30%；实现营业利润 0.53 亿元，同比下降 31.40%；实现归属于母公司所有者的净利润 0.46 亿元，同比下降 33.14%；扣非归母净利润 0.44 亿元，同比下降 29.71%。（来源：同花顺 iFinD）

【同力股份】业绩快报：同力股份预计 2022 年度实现营业收入 53.05 亿元，较上年同期增长 29.57%；归属于上市公司股东的净利润为 4.60 亿元，较上年同期增长 24.47%；扣非归母净利润为 4.59 亿元，较上年同期增长 27.40%。（来源：同花顺 iFinD）

【正帆科技】业绩快报：2022 年度正帆科技实现营业收入 27.04 亿元，同比增长 47.26%；归属于母公司所有者的净利润 2.58 亿元，同比增长 53.49%；扣非归母净利润 2.11 亿元，同比增长 52.98%。（来源：同花顺 iFinD）

【春光药装】业绩快报：春光药装预计 2022 年度实现营业总收入为 2.17 亿元，同比增长 21.78%；归属于上市公司股东的净利润为 0.42 亿元，同比增长 22.69%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为 0.38 亿元，同比增长 16.11%。（来源：同花顺 iFinD）

【通润装备】对外担保：2023 年 2 月 14 日通润装备同意为控股子公司江苏通润工具箱柜有限公司向中国银行股份有限公司常熟分行申请人民币 5,000 万元的综合授信额度提供担保，担保期限为 2023 年 2 月 15 日至 2024 年 4 月 30 日。公司已审批的累计对外担保额度为 1.07 亿元（不含本次担保），占最近一期（2021 年）经审计净资产的 6.48%。（来源：同花顺 iFinD）

【鑫磊股份】闲置资金管理：鑫磊股份拟使用不超过人民币 3 亿元（含本数）的闲置募集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，使用期限自 2023 年第一次临时股东大会审议通过之日起 12 个月内有效。期限范围内资金可以循环滚动使用（来源：同花顺 iFinD）

【博杰股份】高管变动：博杰股份对部分高级管理人员进行了调整，董事、总经理陈均先生将不再担任公司总经理职务，继续在公司担任董事、战略委员会委员职务。2023年2月14日公司董事会同意聘任王兆春先生为公司总经理，任期自本次董事会审议通过之日起至公司第二届董事会任期届满之日止。（来源：同花顺 iFinD）

【山东威达】闲置资金管理：山东威达拟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，本理财产品投资于货币市场类和固定收益类的投资比例为 30-100%，投资于非标准化债权资产和其他类资产等的投资比例为 0-70%。额度不超过 10 亿元人民币。（来源：同花顺 iFinD）

【东方精工】股份回购：2023年2月17日，公司通过集中竞价交易方式首次实施2023年度回购股份，截至当日收盘，累计回购公司股份 211.7 万股，占公司总股本约 0.17%，最高成交价为 4.60 元/股，最低成交价为 4.54 元/股，累计支付总金额约 966.9 万元（不含交易费用）。（来源：同花顺 iFinD）

【德马科技】重大资产重组：德马科技拟向王凯、曲准德、陈亮、李志刚、郑星、周丹、上海隼慧、上海荏惠发行股份及支付现金购买其持有的莫安迪 100% 股权。其中，上市公司拟以发行股份支付交易对价的 50%，拟以现金支付交易对价的 50%。交易对方均按前述股份对价与现金对价的比例获取交易对价。（来源：同花顺 iFinD）

【威博液压】高管变动：威博液压董事会于 2023 年 2 月 13 日收到董事、财务负责人顾鲜女士递交的辞职报告，因家庭及个人工作规划原因，申请辞去公司董事、财务负责人职务。（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。