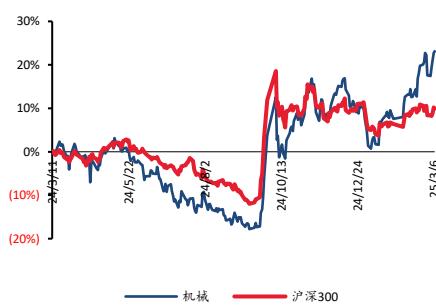




2月挖机销售超预期，继续看好工程机械板块

■ 走势比较



报告摘要

行情回顾

本期（3月3日-3月7日），沪深300上涨1.4%，机械板块上涨4.7%，在所有一级行业中排名5。细分行业看，基础件涨幅最大，上涨9.1%；光伏设备跌幅最大，下跌2.1%。

本周观点

2月挖机销售超预期，继续看好工程机械板块。

根据工程机械工业协会数据，2月挖机国内销售11640台，同比增长99.4%；出口销售7630台，同比增长12.7%。1+2月累计来看，国内共销售17045台，同比增长51.4%；出口共销售14737台，同比增长7.37%。2月挖机内销超预期增长，1+2月合计同比增速相较去年再上台阶，表明内需上挖机已于去年逐渐走出底部，需求向好，我们认为，后续随着政策端持续发力，项目开工率将逐渐提升，同时叠加设备自身更新周期，今年国内挖机复苏确定性较强，看好内需新一轮上行周期，预计2025年全年挖机内销同比会继续向上。海外市场：从去年8月起挖机月度出口销量同比已重回正增长通道，同比增长趋势延续至今，与海关出口数据趋势相吻合，从海关出口统计的下游区域来看，去年下半年出口转正主要是低基数叠加东南亚需求复苏所致，今年开始可以期待欧美需求好转，外部需求环境预计会好于去年，加上国产品牌进一步对各区市场的深耕，国产品牌在海外份额也会继续提升，出口有望取得更好表现。展望2025年，挖机国内、出口复苏趋势延续，我们看好国内外需求共振，同时我们认为出口端利润率更高，今年在规模效应带动下，各主机厂业绩释放预期强，我们继续看好工程机械板块。

风险提示

宏观经济波动，外部需求波动。

相关研究报告

《[《
挖机复苏趋势延续，看好国内外需求共振》](#)—2025-03-03

《[《
1月社融数据开门红，建议关注顺周期板块》](#)—2025-02-17

证券分析师：崔文娟

电话：021-58502206

E-MAIL: cuiwj@tpyzq.com

分析师登记编号：S1190520020001

证券分析师：张凤琳

电话：

E-MAIL: zhangfl@tpyzq.com

分析师登记编号：S1190523100001

目录

| | |
|--------------------|----|
| 一、 行业观点及投资建议 | 4 |
| 二、 行业重点新闻 | 4 |
| 三、 重点公司公告 | 9 |
| (一) 经营活动相关 | 9 |
| (二) 资本运作相关 | 11 |
| 四、 板块行情回顾 | 11 |
| 五、 风险提示 | 13 |

图表目录

| | |
|---------------------------|----|
| 图表 1: 中信所有一级行业本周涨跌幅 | 12 |
| 图表 2: 细分行业周度涨跌幅 | 12 |

一、 行业观点

周核心观点：

2月挖机销售超预期，继续看好工程机械板块。

根据工程机械工业协会数据，2月挖机国内销售11640台，同比增长99.4%；出口销售7630台，同比增长12.7%。1+2月累计来看，国内共销售17045台，同比增长51.4%；出口共销售14737台，同比增长7.37%。2月挖机内销超预期增长，1+2月合计同比增速相较去年再上台阶，表明内需上挖机已于去年逐渐走出底部，需求向好，我们认为，后续随着政策端持续发力，项目开工率将逐渐提升，同时叠加设备自身更新周期，今年国内挖机复苏确定性较强，看好内需新一轮上行周期，预计2025年全年挖机内销同比会继续向上。海外市场：从去年8月起挖机月度出口销量同比已重回正增长通道，同比增长趋势延续至今，与海关出口数据趋势相吻合，从海关出口统计的下游区域来看，去年下半年出口转正主要是低基数叠加东南亚需求复苏所致，今年开始可以期待欧美需求好转，外部需求环境预计会好于去年，加上国产品牌进一步对各区市场的深耕，国产品牌在海外份额也会继续提升，出口有望取得更好表现。展望2025年，挖机国内、出口复苏趋势延续，我们看好国内外需求共振，同时我们认为出口端利润率更高，今年在规模效应带动下，各主机厂业绩释放预期强，我们继续看好工程机械板块。

二、 行业重点新闻

【工程机械】2025年2月国内销售挖掘机11640台，同比增长99.4%

据中国工程机械工业协会对挖掘机主要制造企业统计，2025年2月销售各类挖掘机19270台，同比增长52.8%。其中国内销量11640台，同比增长99.4%；出口量7630台，同比增长12.7%。2025年1—2月，共销售挖掘机31782台，同比增长27.2%；其中国内销量17045台，同比增长51.4%；出口14737台，同比增长7.37%。2025年2月销售电动挖掘机19台（6吨以下16台，10至18.5吨级2台，18.5至28.5吨级1台）。

【工程机械】2025年2月国内销售装载机4505台，同比增长63%

据中国工程机械工业协会对装载机主要制造企业统计，2025年2月销售各类装载机8730台，同比增长34.4%。其中国内销量4505台，同比增长63%；出口量4225台，同比增长13.2%。2025年1—2月，共销售各类装载机16650台，同比增长16.5%。其中国内销量8211台，同比增长26.2%；

出口量 8439 台，同比增长 8.33%。2025 年 2 月销售电动装载机 1327 台（3 吨以下 11 台，3 吨 49 台，5 吨 829 台，6 吨 379 台，7 吨 58 台，8 吨 1 台）。

【工程机械】国务院：2025 年一批重大工程项目将建设！

日前，国务院新闻办公室举行“中国经济高质量发展成效”系列新闻发布会，介绍交通运输服务经济高质量发展有关情况。据介绍，目前我国综合立体交通网总里程已超过 600 万公里，预计铁路营业里程超过 16 万公里，高速铁路里程超过 4.6 万公里，高速公路里程约 19 万公里，高等级航道通航里程超过 6.7 万公里。近一段时间以来，交通运输部围绕服务国家重大战略实施和贯彻落实《国家综合立体交通网规划纲要》，制定出台《加快建设交通强国重大工程和重大项目（2025 年版）》，包括 20 个左右重大工程包、40 个左右单体重大项目，都将在 2025 年谋划启动或者有序推进实施。重大工程包主要包括国家综合立体交通网主骨架联通提质工程、长江经济带综合立体交通网完善工程、西部陆海新通道建设工程、都市圈城际通勤效率提升工程、内河水运体系联通工程、沿海港口提升工程等。对 40 个左右单体重大项目，交通运输部将指导各地加快推进前期工作，加强资金要素保障，加快审批进度，全力推动建设实施，力争形成“建成一批、续建一批、新开一批、谋划一批”的良性互动。在建成方面，将力争建成常泰长江大桥、乌尉高速公路等项目，实现国家高速公路“71118”主线基本贯通。在续建方面，将加快推进沪渝蓉沿江高铁、广东狮子洋通道、平陆运河、小洋山北集装箱码头、宁波舟山港大型港航基础设施等重大项目建设，形成更多实物工作量。在新开方面，将推动 G3033 奎屯至独山子至库车高速公路，长江口南槽航道治理二期工程、广州港南沙港区五期工程等一批项目开工建设。在谋划方面，将加快推进 G0412 深珠通道、江苏锦文路过江通道、长江南京以下 12.5 米深水航道后续完善工程等一批项目前期工作，加大项目储备力度，为稳定 2025 年交通运输有效投资打下坚实基础、提供有力保障，为服务扩大内需作出交通运输新贡献。据悉，2024 年以来，交通运输部积极发挥重大工程项目牵引作用，扩大交通有效投资，全年完成交通固定资产投资约 3.8 万亿元，保持高位运行。一大批重大交通工程项目顺利实施，如深中通道、黄茅海跨海通道建成通车；池州至黄山、沪苏湖等高铁建成投运；兰海、银昆国家高速公路主线实现贯通；张汶高速公路郎木寺至汶川段、平陆运河、上海港洋山港区小洋山北集装箱码头等重大项目加快推进建设，长江中游荆江河段航道整治二期工程开工建设。重大交通项目建设马不停蹄，“进度条”不断刷新，为交通投资保持高位运行提供了有力支撑。

【工程机械】2025 年 2 月工程机械市场指数快报

据中国工程机械工业协会统计：2025年2月工程机械主要产品月平均工作时长为46.4小时，同比增长70.3%，环比下降20.7%。其中：挖掘机44小时；装载机62.5小时；汽车起重机54.9小时；履带起重机55.8小时；塔式起重机22.4小时；压路机13.1小时；摊铺机8.13小时；旋挖钻机41.1小时；非公路矿用自卸车77.2小时；混凝土泵车11.2小时；搅拌车20.4小时；叉车54.9小时。2025年2月工程机械主要产品月开工率为44.6%，同比增加12.3个百分点，环比下降6.22个百分点。其中：挖掘机47.3%；装载机50.9%；汽车起重机58%；履带起重机53.6%；塔式起重机22.9%；压路机22.8%；摊铺机19.8%；旋挖钻机35.8%；非公路矿用自卸车33.8%；混凝土泵车14.1%；搅拌车16.2%；叉车47.6%。

【机器人】成都市机器人产业协会成立

3月5日，2025年度机器人产业推进工作会暨成都市机器人产业协会首次会员大会在成都举行，标志着成都市机器人产业协会正式成立。此次会议由成都市经信局市新经济委指导、成都市机器人产业协会主办，吸引政府机构、产业链企业、金融机构及科研院所等百余位代表参加，聚焦机器人产业链上下游、左右岸协同，共同推进成都机器人产业高质量发展。机器人产业是成都打造未来产业、培育新质生产力的核心产业之一。成立成都市机器人产业协会，将进一步深化政企合作、共谋产业创新，促进成都机器人产业与实体经济深度融合。目前，成都市机器人产业协会汇集51家会员企业，涵盖上游零部件、中游机器人本体到下游应用场景等全产业链环节。提及对于协会成立后的首要规划，成都市机器人产业协会秘书长李俊杰表示：“第一步就是‘摸底’，通过走访调研，摸清企业需求，为后期供需对接打好基础。”作为协会第一届会长，成都人形机器人创新中心有限公司董事长张睿睿表示，协会将当好政府参谋的“助手”、产业发展的“推手”、企业成长的“帮手”，积极发挥桥梁纽带作用，搭建行业交流平台，推动技术标准制定、资源共享与跨界合作，促进产业链协同发展，助力成都市机器人产业迈向新高度。成都市经信局市新经济委相关负责人表示，下一步，成都将组建联合作战专班，以安防警务、体育赛事、医疗康养、商务楼宇等场景为首批试点示范，开展重点产品打造、示范应用推广、企业招引培育、生态优化营建等工作，“揭榜挂帅”突破一批机器人关键技术，“加速进化”应用一批机器人重点产品。

【机器人】深圳：重点支持具身智能机器人核心零部件、AI芯片、仿生灵巧手等关键核心技术攻关

3月3日消息，《深圳市具身智能机器人技术创新与产业发展行动计划（2025-2027年）》印发。其中提到，到2027年，在机器人关键核心零部件、AI芯片、人工智能与机器人融合技术、多模

态感知技术、高精度运动控制技术、灵巧操作技术等方面取得突破。新增培育估值过百亿企业 10 家以上、营收超十亿企业 20 家以上，实现十亿级应用场景落地 50 个以上，关联产业规模达到 1000 亿元以上，具身智能机器人产业集群相关企业超过 1200 家。打造公共服务平台矩阵，吸引更多上下游企业、科研机构、创新团队等加入，形成更完善的产业生态，具身智能机器人产业综合实力达到国际领先水平。

【机器人】中国移动、华为、乐聚联合发布全球首款搭载 5G-A 技术的人形机器人

在本周的 MWC 2025 世界移动通信大会上，中国移动、华为、乐聚联合发布全球首款搭载 5G-A 技术的人形机器人。乐聚机器人介绍称，此次发布的 5G-A 人形机器人“夸父”系中国移动、华为与乐聚机器人在 GTI 平台下合作的阶段性成果，“通过更宽的带宽、极低的延迟以及更智能化的网络架构，为人形机器人的多场景应用提供稳固的技术基石”。基于 5G-A 技术，人形机器人可实现大场景下高精度定位，且无需额外设备，可增强多机协作可靠性，拓展工业场景适用范围。此外，5G-A 技术可突破室内 Wi-Fi 局限，支持用户实时远程操控人形机器人，满足复杂任务的执行需求。5G-A 技术还可减轻机器人本体硬件负担并提升运算速度，降低单机硬件成本，提升运算和推理性能。5G-A 网络的高带宽能力支持大规模数据采集，为人形机器人的深度学习模型提供训练数据，可缩短开发周期，适配多行业多样需求。据 IT 之家去年 6 月报道，乐聚夸父人形机器人已亮相 HDC 2024 华为开发者大会，搭载华为云盘古具身智能大模型。在家庭场景方面，双方以炒菜、扫地等生活中常见的家务为典型案例，联动智能家居设备协同执行任务。以自动炒菜任务为例，在盘古具身智能大模型具身 Agent 框架下，机器人可以自主完成从场景理解、自然语言指令识别、任务规划的具身规划，到双臂协同、自主执行、可泛化操作的具身执行的全流程任务。

【锂电设备】莱斯大学开发高效锂提取方法，可改变电池供应链

据外媒报道，莱斯大学 (Rice University) Elimelech 实验室的研究团队开发出一种突破性的锂提取方法，以满足全球日益增长的锂需求 (电动汽车电池的关键成分)。在发表于期刊《科学进展》 (Science Advances) 的研究中，研究人员通过将固态电解质 (SSE) 重新用作水溶液锂提取的膜材料，展示了近乎完美的锂选择性。固态电解质最初是为实现固态电池 (其中没有其他离子或液体溶剂) 中锂离子的快速传导而设计，但研究人员发现，固态电解质高度有序和受限的结构能使水性混合物中的离子和水实现前所未有的分离。该研究通讯作者、土木与环境工程系 Nancy and Clint Carlson 教授 Menachem Elimelech 表示：“我们面临的挑战不仅在于如何提高锂产量，还

在于如何以既可持续又经济可行的方式实现这一目标。”

【半导体设备】武汉百亿半导体项目冲刺年底投产

据“中国光谷”消息，位于武汉东湖综保区的先导稀材项目预计3月中旬可实现全部封顶，年底完成设备安装并交付投产。据悉，先导稀材项目总投资120亿元，于2024年3月签约落户武汉，并于同年7月底实质开工。据项目经理孙全介绍，目前除1号、4号厂房冲刺施工，其他主体建筑已于1月封顶。当前国产光通信、射频芯片正处于上升期，武汉及周边相关生态集聚度高，对砷化镓、磷化铟等化合物半导体材料需求极大，而先导科技是全球最大稀散金属生产企业，砷化镓衬底材料出货量全球第一。项目投产后，将年产高端化合物半导体衬底材料数十万片，可补足本地芯片产业链的上游短板，有力填补光谷光通信及激光产业所需半导体衬底、外延材料的空白。

【半导体设备】安森美半导体或收购 Allegro

行业消息显示，近日，传感器集成电路供应商 Allegro Microsystems 正吸引更大竞争对手安森美半导体(On Semi)的收购兴趣。安森美半导体近几个月来一直在与顾问合作，以收购 Allegro。Allegro 可能会出现其他意向收购者，该公司尚未表明是否愿意接受潜在的出售。有意增强汽车能力的半导体公司可能会考虑收购 Allegro。近期，Allegro 宣布长期高管 Mike Doogue 将担任公司总裁兼 CEO，取代任职近三年的 CEO Vineet Nargolwala。据悉，Allegro 最大的股东是日本三星电气公司，持股约 32%。Allegro 开发先进的半导体，自称是运动控制和节能系统电源和传感解决方案的领导者。这些产品用于汽车发动机和安全系统，以及数据中心和工厂。安森美还开发用于汽车、工业和云计算领域的电源和传感技术。

【光伏设备】巨资收购！又一上市公司跨界进军光伏

3月6日，环保水务行业龙头企业海天股份(603759.SH)发布公告称，拟通过全资子公司海天光伏以现金5.02亿元人民币(含债权)收购德国贺利氏集团旗下光伏银浆事业部。此举标志着海天股份正式跨界光伏材料领域，并试图通过“新质生产力”产业突破传统业务天花板。公告指出，本次收购的贺利氏光伏银浆事业部，包括贺利氏光伏(上海)、贺利氏光伏科技(上海)及新加坡子公司100%股权，最终交易价格将依据双方交易协议中的调整条款确定。本次交易构成重大资产重组，交易预计于2025年上半年完成。作为全球光伏银浆老牌供应商，贺利氏在TOPCon及BC电池银浆市场具有先发优势，并拥有遍布全球的研发中心和生产基地。但近年来，受国内厂商竞争

加剧的影响，其银浆业务持续亏损。数据显示，2023年公司银浆业务营收2.99亿欧元，但亏损额却达到611万欧元；进入2024年，情况并未好转，上半年营收为1.25亿欧元，亏损额反而扩大至686万欧元。在市场竞争加剧及业绩持续亏损之下，贺利氏决定将旗下光伏银浆资产“打包出售”。海天股份表示，收购后将保留贺利氏原有团队、专利及供应链体系，并依托自身资源推动协同效应。公司认为，光伏银浆作为光伏电池核心材料，具有“长期不可替代性”，且符合国家“双碳”战略方向。海天股份此次收购，旨在通过进入光伏银浆行业，打造第二业绩增长极。未来，海天股份将依托自身资源优势，与贺利氏光伏银浆事业部实现有效协同，优化资产质量，为公司带来新的业绩增长点。此前，海天股份已于今年2月提前完成新设子公司“四川海天光伏材料有限公司”的工商注册，注册资本4000万元，经营范围涵盖有色金属合金销售、电子专用材料研发等。

三、重点公司公告

(一) 经营活动相关

【海能技术】公司于2025年3月6日与西安交通大学签订共建“海能技术集团—西安交通大学细胞膜色谱智能分析仪器研究院”的合作协议，充分发挥公司在仪器工程化、产业化、市场化方面的优势、西安交通大学创新引领和科技服务支撑作用以及其执行团队在细胞膜色谱技术领域的理论创建、方法创新和对应用价值的深度挖掘所形成的独有的自主知识产权优势，在细胞膜色谱智能分析仪器等方面进行科技开发和成果转化的深度合作。本次合作可充分发挥校企双方优势，加强双方在科学仪器研发与产业化等方面全方位产学研深度合作。

【华宏科技】公司的全资子公司鑫泰科技及其下属子公司万弘高新、吉水金诚与北方稀土签署了《镨钕类产品采购2025年度合作协议》。为锁定鑫泰科技未来11个月（2025年2月至2025年12月）的稀土氧化物供货量，本着诚实信用、互利共赢的原则，各方就稀土氧化物产品业务合作签订了合作协议。

【福能东方】公司全资子公司广东福能大数据产业园建设有限公司（以下简称“福能大数据”）因自身经营业务需要，与广州烽云信息科技有限公司（以下简称“广州烽云”）、冯树彬先生签订《业务合作合同》（以下简称“本合同”），由广州烽云整体承包经营福能大数据位于佛山市禅城区张槎塱宝西路68号福能大数据产业园A座的IDC机房及相应配套设施（下称“标的机房”），同时福能大数据向广州烽云提供配套服务。合作期限自2025年1月1日至2028年12月

31 日。承包费用为人民币 2,314 万元/年。合同期内，若有客户直接与福能大数据结算，则相关费用从广州烽云承包费中扣减。服务费用为根据福能大数据实际发生的水电费用、财务费用、维护保养费用为基础据实支付。

【天永智能】公司于近日收到河南招标采购服务有限公司（以下简称“招标代理机构”）关于一拖（洛阳）柴油机有限公司（以下简称“招标方”）非道路国五柴油机产业化项目装配线改造项目的中标通知书，确定上海天永智能装备股份有限公司为“非道路国五柴油机产业化项目装配线改造项目”的中标单位，中标价金额为 7100 万元。

【博实股份】近日，公司收到与内蒙古博源银根化工有限公司签订的商务合同，合同金额为人民币 8,846 万元。合同标的为包装码垛成套装备（含嵌入式软件）。交货日期为所有货物于 2025 年 6 月 1 日之前全部到货，上述合同不含税金额为 7,828.32 万元，占公司 2023 年度营业收入的 3.05%。由于相关设备需要根据用户现场条件进行安装、验收，预计对公司 2025 年度或 2026 年度业绩有积极的影响。

【中国船舶】公司全资子公司江南造船（集团）有限责任公司（以下简称“江南造船”）联合中国船舶工业贸易有限公司与某船东于 2025 年 2 月 28 日签订了一批 18000TEULNG 双燃料集装箱船建造合同。合同金额为 180 亿元至 190 亿元人民币之间。订单交期在 2028 年和 2029 年相继交付。本项目船东为江南造船长期合作伙伴，此次签约深化了双方的信任，增强了客户黏性，同时也拓展了江南造船大型集装箱船的型谱，对于后续发展更多创新产品具有积极作用。

【津荣天宇】公司于 2025 年 3 月 6 日召开了第三届董事会第二十三次会议，审议通过了《关于聘任证券事务代表的议案》，具体情况如下：根据《深圳证券交易所上市公司自律监管指引第 2 号——创业板上市公司规范运作》等相关法律法规及公司制度的有关规定，现拟聘任褚凝为公司证券事务代表，协助董事会秘书开展各项工作，任期自本次董事会审议通过之日起至第三届董事会任期届满之日止。褚凝女士已取得深圳证券交易所颁发的董事会秘书资格证书，任职资格符合《深圳证券交易所创业板股票上市规则（2024 年修订）》等法律法规关于证券事务代表任职资格的规定，不存在不适合担任证券事务代表的情形。

【东贝集团】公司于 2025 年 3 月 6 日召开第二届董事会第十八次会议，审议通过了《关于投资建

设“高端变频数智化制造基地项目”的议案》，公司子公司黄石东贝压缩机有限公司（以下简称“东贝压缩机公司”）拟在黄石经济技术开发区·铁山区计划投资约 20 亿元建设高端变频数智化制造基地项目（以下简称“本次投资项目”），包括新型智能扁平化压缩机项目、空调压缩机项目、研发中心项目，项目分期建设。其中，一期项目为新型智能扁平化压缩机项目，计划投资 5.81 亿元。本次投资项目整体建设计划 2025 年 3 月开工建设本项目投资总额较大，主要资金来源为公司自有或自筹资金。

（二）资本运作相关

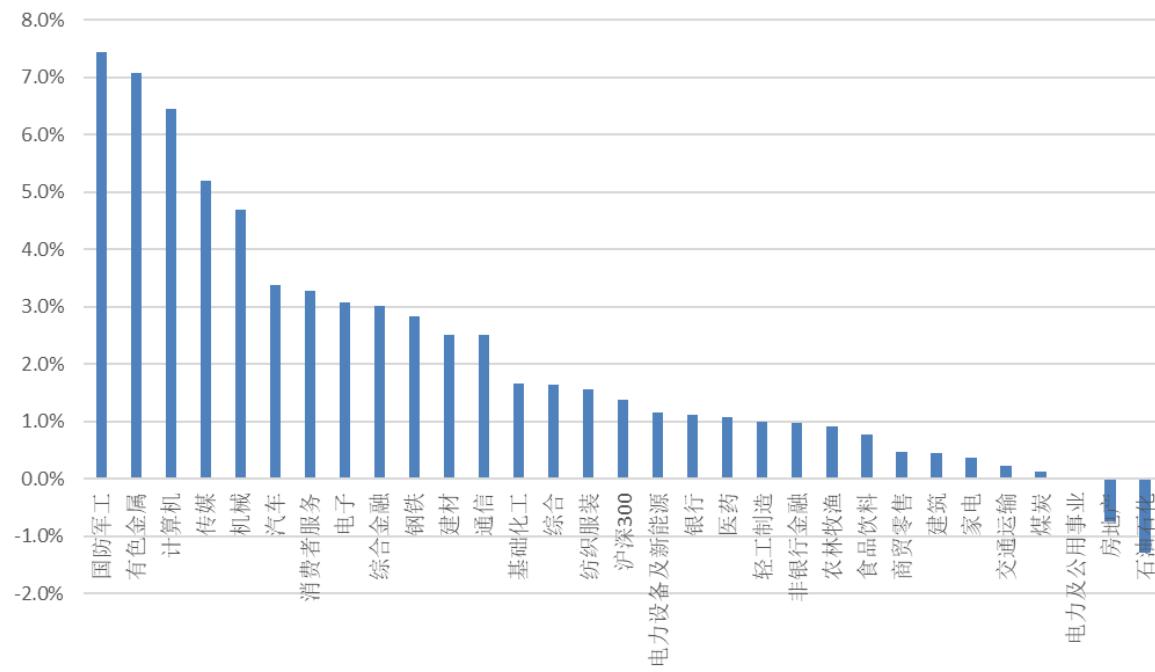
【佰奥智能】公司发布 2025 年限制性股票激励计划（草案），本激励计划拟向激励对象授予的限制性股票总量为 35.8715 万股，占本激励计划草案公告时公司股本总额 6,403.2436 万股的 0.56%。本次授予为一次性授予，无预留权益。本激励计划授予部分限制性股票的授予价格为 25.15 元/股。激励计划授予的激励对象总人数为 80 人，约占公司（含控股子公司）全部职工人数 1,046 人（截至 2024 年 12 月 31 日）的 7.65%。包括公司公告本激励计划时在公司任职核心骨干。

【赢合科技】公司于 2025 年 1 月 23 日召开的第五届董事会第十五次会议、第五届监事会第十一次会议，审议通过了《关于回购公司股份方案的议案》，同意公司使用自有资金和/或自筹资金以集中竞价交易方式进行回购部分公司已发行的人民币普通股（A 股）股票，拟用于员工股权激励。本次回购股份的资金总额不低于人民币 10,000 万元（含）且不超过人民币 20,000 万元（含），具体回购资金总额以实际使用的资金总额为准，回购价格不超过人民币 28.94 元/股（含），实际回购价格由公司董事会授权公司管理层在本次回购实施期间结合公司股票价格、财务状况和经营状况确定，实施期限为自公司董事会审议通过回购股份方案之日起 8 个月内。2025 年 2 月 28 日，公司首次通过回购专用证券账户以集中竞价交易方式实施股份回购，回购股份数量为 980,000 股，占公司目前总股本的 0.15%，最高成交价为 20.99 元/股，最低成交价为 20.55 元/股，成交总金额为 20,375,338 元（不含交易费用）。本次回购符合公司回购股份方案及相关法律法规的要求。

四、板块行情回顾

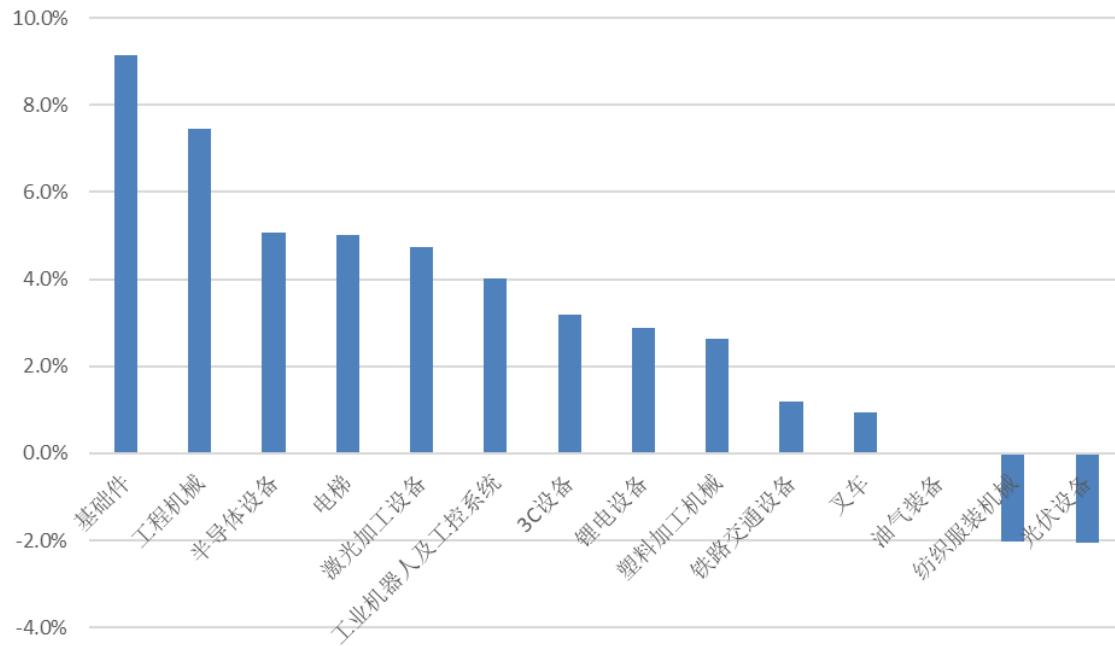
本期（3月3日-3月7日），沪深 300 上涨 1.4%，机械板块上涨 4.7%，在所有一级行业中排名 5。细分行业看，基础件涨幅最大，上涨 9.1%；光伏设备跌幅最大，下跌 2.1%。

图表1：中信所有一级行业本周涨跌幅



资料来源：同花顺 iFinD，太平洋证券研究院

图表2：细分行业周度涨跌幅



资料来源：同花顺 iFinD，太平洋证券研究院

五、 风险提示

宏观经济波动，外部需求波动。

投资评级说明

1、行业评级

看好：预计未来6个月内，行业整体回报高于沪深300指数5%以上；
中性：预计未来6个月内，行业整体回报介于沪深300指数-5%与5%之间；
看淡：预计未来6个月内，行业整体回报低于沪深300指数5%以下。

2、公司评级

买入：预计未来6个月内，个股相对沪深300指数涨幅在15%以上；
增持：预计未来6个月内，个股相对沪深300指数涨幅介于5%与15%之间；
持有：预计未来6个月内，个股相对沪深300指数涨幅介于-5%与5%之间；
减持：预计未来6个月内，个股相对沪深300指数涨幅介于-5%与-15%之间；
卖出：预计未来6个月内，个股相对沪深300指数涨幅低于-15%以下。

太平洋证券股份有限公司

云南省昆明市盘龙区北京路926号同德广场写字楼31楼



太平洋证券
PACIFIC SECURITIES



研究院

中国北京 100044

北京市西城区北展北街九号

华远·企业号 D 座

投诉电话： 95397

投诉邮箱： kefu@tpyzq.com

免责声明

太平洋证券股份有限公司（以下简称“我公司”或“太平洋证券”）具备中国证券监督管理委员会核准的证券投资咨询业务资格。

本报告仅向与太平洋证券签署服务协议的签约客户发布，为太平洋证券签约客户的专属研究产品，若您并非太平洋证券签约客户，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息；太平洋证券不会因接收人收到、阅读或关注媒体推送本报告中的内容而视其为太平洋证券的客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何机构和个人的投资建议，投资者应自主作出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映研究人员的个人观点。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我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业务服务。本报告版权归太平洋证券股份有限公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。任何人使用本报告，视为同意以上声明。