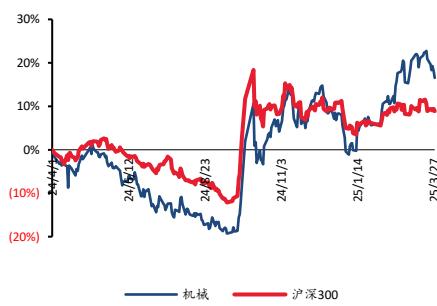




机械

SEMICON China 2025 召开，国产半导体设备企业技术迈入新阶段（20250324-20250330）

■ 走势比较



■ 子行业评级

■ 推荐公司及评级

相关研究报告

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：刘国清

电话：021-61372597

E-MAIL: liugq@tpyzq.com

分析师登记编号：S1190517040001

证券分析师：张凤琳

电话：

E-MAIL: zhangfl@tpyzq.com

分析师登记编号：S1190523100001

报告摘要

行情回顾

本期（3月24日-3月30日），沪深300上涨0.01%，机械板块下跌3.56%，在所有一级行业中排名28。细分行业看，激光加工设备涨幅最大，上涨0.20%；油气装备跌幅最大，下跌6.78%。

本周观点

SEMICON China 2025 召开，国产半导体设备企业技术迈入新阶段。2025年3月26-28日，SEMICON China 2025于上海召开，全球1400多家知名企业参展，增幅27%，展位数量突破5000个，创历史新高。本次展会，国产企业大放异彩，密集推出新产品，其中：1) 北方华创带来多款设备方案，并重磅发布两款新品，首款离子注入机Sirius MC 313、首款12英寸电镀设备(ECP)——Ausip T830，半导体设备版图进一步拓宽。2) 盛美上海晶圆级与面板级封装设备亮相，部分新产品包括Tahoe-SPM清洗设备、单片高温硫酸清洗设备、面板级先进封装电镀设备等。3) 中微公司发布12英寸边缘刻蚀设备Primo Halona，关键工艺全面覆盖再进一步，同时推出多款LPCVD薄膜设备和ALD薄膜设备新产品，并获得了重复性订单，以及新开发硅和锗硅外延EPI设备等多款新产品，也将在近期投入市场验证。4) 拓荆科技展示其最新的ALD系列、3D-IC及先进封装系列、CVD系列新品。5) 新凯来首次公开亮相，其从薄膜沉积设备到光学检测系统，展台几乎覆盖了芯片制造的关键环节，为行业带来了新的竞争格局和发展机遇。本次SEMICON China展，国产半导体设备厂商技术迈入新阶段，加速国产替代，看好产业链投资机会。

风险提示

宏观经济波动，外部需求波动。

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	12
五、 风险提示	14

图表目录

图表 1： 中信所有一级行业本周涨跌幅	13
图表 2： 细分行业周度涨跌幅	13

一、 行业观点

周核心观点：

SEMICON China 2025 召开，国产半导体设备企业技术迈入新阶段。

2025 年 3 月 26-28 日，SEMICON China 2025 于上海召开，全球 1400 多家知名参展企业，增幅 27%，展位数量突破 5000 个，创历史新高。本次展会，国产企业大放异彩，密集推出新产品，其中：1) 北方华创带来多款设备方案，并重磅发布两款新品，首款离子注入机 Sirius MC 313、首款 12 英寸电镀设备 (ECP) ——Ausip T830，半导体设备版图进一步拓宽。2) 盛美上海晶圆级与面板级封装设备亮相，部分新产品包括 Tahoe-SPM 清洗设备、单片高温硫酸清洗设备、面板级先进封装电镀设备等。3) 中微公司发布 12 英寸边缘刻蚀设备 Primo Halona，关键工艺全面覆盖再进一步，同时推出多款 LPCVD 薄膜设备和 ALD 薄膜设备新产品，并获得了重复性订单，以及新开发硅和锗硅外延 EPI 设备等多款新产品，也将在近期投入市场验证。4) 拓荆科技展示其最新的 ALD 系列、3D-IC 及先进封装系列、CVD 系列新品。5) 新凯来首次公开亮相，其从薄膜沉积设备到光学检测系统，展台几乎覆盖了芯片制造的关键环节，为行业带来了新的竞争格局和发展机遇。本次 SEMICON China 展，国产半导体设备厂商技术迈入新阶段，加速国产替代，看好产业链投资机会。

二、 行业重点新闻

【工程机械】首批启程！中联重科 300 马力动力换挡拖拉机智护春耕

近日，中联重科首批 20 台 PZ3004 动力换挡拖拉机从河南开封启程奔赴新疆，为当地春耕生产注入智能化动力。作为国产农机领域的创新标杆，中联重科深耕动力换挡技术多年。此前推出的 PL2304 动力换挡拖拉机成功填补国内市场空白。此次交付市场终端的 PZ3004 动力换挡拖拉机，通过技术升级进一步优化换挡平顺性与驾乘舒适性，集成 6 速区间动力换挡、AMT 智能变速箱及 360° 全景正压驾驶室等核心配置，成为国产高端农机的新突破。

【工程机械】刷新世界纪录！“强基号”隧道掘进机今日在铁建重工下线

3 月 26 日，国内自主研发的全球直径最大的土压平衡一双护盾组合式隧道掘进机“强基号”在湖南长沙成功下线，未来将用于扩大杭嘉湖南排后续西部通道工程南段隧洞施工。“强基号”最大开挖直径达 12.68 米，整机长 107 米，总重量 3500 吨。未来主要承担扩大杭嘉湖南排后续西部通道工程南段 12.28 公里输水隧洞的掘进任务，最大掘进埋深处约 350 米。针对隧洞软硬不均、软硬

交替等复杂地层情况，“强基号”采用“土压盾构一双护盾隧道掘进机”共存双模设计，创造性解决了复杂地层掘进难题，提升了隧道掘进机整体施工效率；同时，搭载智能掘进系统与超前地质预报系统，进一步提高掘进机的智能化和自动化水平。据悉，扩大杭嘉湖南排后续西部通道工程是国内城市排涝规模、洞径和埋深最大的深层隧洞排水系统工程，该工程主要任务为防洪排涝，兼顾改善水生态环境。工程建成后，将进一步减轻太湖流域防洪压力，保障杭州城西防洪排涝安全，构筑杭州主城区安全屏障，对推动区域经济高质量发展提供水安全保障具有重要意义。

【机器人】瑞士团队将机器人与“脊髓假体”首次无缝集成，可恢复瘫痪者运动能力

据科技日报报道，瑞士 NeuroRestore 团队开发出一种先进系统，能够将植入式脊髓神经假体与康复机器人无缝结合，通过发出精确电脉冲来刺激肌肉，配合机器人的运动，在治疗过程中产生自然而有效的肌肉活动。研究结果发表在最新一期《科学·机器人学》杂志上。新技术使用完全植入式的脊髓刺激器提供仿生电硬膜外刺激，这种方法通过模仿自然神经信号，更有效地激活运动神经元，区别于传统的功能性电刺激。

【机器人】国内首次！机器人要在无锡开运动会！

3月24日，“2025世界机器人大赛——首届具身智能机器人运动会”新闻发布会透露，将于2025年4月24日至26日在无锡市惠山区举办的运动会，由中国电子学会主办、无锡市惠山国有投资控股集团有限公司和中国人形机器人百人会共同承办，是国内首次举办的具身智能人形机器人综合性运动会，由竞赛展示、嘉年华活动、主题会议组成，以创新的形式、多元的内容，展示科技创新成果，点燃全民创新引擎。“嘉年华活动将通过场景展示、游戏互动等多种方式，让大众近距离与机器人互动，感受科技创新的魅力，推动科技产品的普及和发展。”世界机器人大赛组委会秘书长李洋说，竞赛展示将设置竞技展示类、应用场景类和人机互动类三部分展示内容，从多维度展现具身智能技术成果及综合能力。同时，将围绕技术创新和场景应用设置相关奖项和奖金。运动会期间还将举办“人形机器人百人会论坛暨人工智能赋能新型工业化深度行（无锡站）活动”主题会议，多位具身智能领域院士专家和行业领袖齐聚一堂，围绕具身智能技术和产业发展的痛点、难点及未来发展趋势等话题展开深度对话。此外，无锡市关于人工智能、具身智能发展的若干政策文件、“具身智能+”典型场景案例、应用场景需求清单和采购意向订单等重磅内容将发布。

【机器人】我国首套自主研发重载铁路智能调车系统投运

3月22日9点56分，随着国家能源集团朔黄铁路黄骅港站远程操控台控制双源制机车完成

载有 5394 吨煤炭列车对位作业，我国自主研发的首套重载铁路智能调车系统正式投入运营，实现我国在重载铁路智能化领域又一突破。此次投运的重载铁路智能调车系统应用了三大首创技术：首个基于“云脑”的路港一体化智能调度平台，实现路港计划自动编制、空重车进路自动办理、翻前自动对位、翻后自动取送以及室外调车作业全流程精细化控制等功能；首个基于 5G + 北斗的调车自动驾驶“云控”技术，实现调车机车远程驾驶、自动驾驶，实现推进、对位等作业无人化。调车机车可实时感知周边 200 米范围内道岔、信号机状态，自主完成加减速控制、停车对位等关键操作，通过优化调机操纵策略，每列车作业时间至少压缩 20%；首个基于 5G+AI 的路港协同作业的“云防”安全技术，实现车态检查、黄端识别、车号识别、线路预警、入侵检测、周界防护、人员精确定位等功能。

【机器人】智元举办首届供应商大会，携手百余家合作伙伴开创机器人发展新篇章

3月26日，智元机器人首届供应商大会在上海成功举办，智元与众多供应商伙伴共聚一堂，以“智领未来·共创共赢”为主题，探讨产品共创，效率共提，质量共建，成本共优等协同合作创新发展的新机遇。大会现场，智元机器人为两百余位来自各地的嘉宾代表分享了公司发展的长远规划，技术创新的最新成果，以及最新的供应链布局和合作契机，并向优秀供应商伙伴颁发奖项，携手开创智能机器人发展的新篇章。自成立以来，智元机器人以惊人的“智元速度”取得了一系列令人瞩目的成绩。成立半年发布首款产品远征 A1，2024 年 1 月制造工厂落地上海，8 月发布远征 A2 及灵犀 X1 等系列产品，9 月自建 3000+ 平数采工厂。在今年 1 月，智元更是完成了累计量产下线 1000 台通用具身机器人的行业壮举，刷新行业记录。智元机器人致力以 AI+机器人的融合创新，打造世界级领先的通用具身机器人产品及应用生态。目前，智元机器人拥有远征、精灵、灵犀三大机器人家族，产品覆盖多种商用场景。在今年一季度，智元已重磅发布首个通用具身基座模型——智元启元大模型 (GO-1)，全智能灵动机器人灵犀 X2，另外还推出了众多的创新技术和方法，包括仿真框架和海量仿真数据集 AgiBot Digital World、全新的数据采集范式 ADC、OmniManip 架构、4D 世界模型 EnerVerse 等等。接下来，智元还将为行业带来更多的产品和技术创新。面对飞速发展的智能机器人产业和日新月异的 AI 技术，智元将携手供应商伙伴，以更加高效、深入的供应链合作，推动更广泛的应用，共同开创通用机器人的新局面。

【机器人】速腾聚创“机器人之眼”发布！开创 AI 感知新时代

2025 年 3 月 28 日，RoboSense 速腾聚创正式发布机器人视觉全新品类 Active Camera 的首款产

品 AC1 及 AI-Ready 生态，为行业提供颠覆性的机器人感知开发一站式解决方案。AC1 作为 Active Camera 系列的首款产品，创新性地将激光雷达、摄像头与 IMU 三大核心传感器进行时空同步融合，可提供深度、色彩、运动姿态硬件级融合信息，让机器人感知构型摆脱堆叠传感器的传统方法，进化为简洁高效、便于大规模量产的商用方案；AI-Ready 生态为开发者提基础软件工具与开源算法，提升开发效率，缩短开发周期。从此移动机器人的开发迈入全新发展阶段。RoboSense 速腾聚创 CEO 邱纯潮表示，Active Camera 称为“真正的机器人之眼”，诚挚邀请全球开发者加入 Active Camera 生态，携手开创机器人感知新时代。

【机器人】2025 人形机器人全国巡展启动

为加速人形机器人技术与新型工业化的深度融合，高登会展正式宣布启动“2025 人形机器人全国巡展”。本次巡展以“人形机器人赋能新型工业化”为宗旨，将覆盖杭州、深圳、北京、上海四大核心城市，汇聚全球顶尖企业、科研机构及行业专家，共绘人形机器人产业发展蓝图。杭州站：06 月 20 日至 22 日，杭州大会展中心-浙江。深圳站：09 月 10 日至 12 日，深圳国际会展中心-宝安。北京站：10 月 23 日至 25 日，中国国际展览中心-三元桥。上海站：12 月 16 日至 18 日，上海新国际博览中心-浦东。本次巡展将集中呈现人形机器人在工业制造、医疗、物流等领域的突破性应用，涵盖仿生关节、AI 决策系统、柔性抓取技术等前沿成果。

【半导体设备】高通 CEO 安蒙：AI 发展令人振奋

据报道，高通公司总裁、CEO 安蒙在中国发展高层论坛 2025 年年会上表示，“DeepSeek 时代的创新令人振奋，AI 的发展正在进入新的阶段，未来高通和中国的合作伙伴在 AI 上会有更多、更紧密的合作。”安蒙继续说道，“我们正处于一个转折点，预计会在 AI 手机上看到一个升级周期。技术将在经济增长中发挥非常重要的作用，未来的前景让我们感到振奋。”2 月，高通在《人工智能(AI)白皮书》中指出，认为尖端 AI 推理模型 DeepSeek-R1 的推出在整个科技行业引起巨大反响，颠覆了关于 AI 发展的传统认知。安蒙当时表示，DeepSeek-R1 及其他类似模型展示了 AI 模型发展速度越来越快，它们变得更小、更强大、更高效，并且可以直接在终端侧运行。DeepSeek-R1 的蒸馏模型在发布仅几天内就能在搭载高通骁龙平台的智能手机和个人电脑上运行。随着人类进入 AI 推理时代，预计推理将越来越多地在终端侧运行，使 AI 变得更便捷、可定制且高效。

【半导体设备】SEMICON CHINA (2025) 今日开幕

全球规模最大的半导体设备展 SEMICON CHINA (2025) 今天在上海新国际博览中心开始举行。此

次展会主题依旧是“跨界全球 心芯相联”。据 SEMI 中国区总裁居龙先生在当天下午举行的开幕峰会上透露：此次展会参展展商再创新高，从去年的 1100 多家增长到今年的 1400 家，共计 5086 个展位，还有 20 多场同期研讨会和活动。而此前，SEMICON CHINA (2024) 的观众数达到了 16 万人次。预计 SEMICON CHINA (2025) 展的观展人数可望突破 18 万人次。有趣的是，在当天下午的开幕峰会上，会议主办方以一段以 AI+机器人的视频揭示了未来半导体产业未来发展的方向——为人工智能和机器人产业提供基础支撑。居龙认为，由于人工智能的突破性发展，半导体产业将迎来黄金时代。而居龙则指出：2023 年，半导体设备产业遭遇了严峻的下行，当年产业营收下滑了近 11%，但在人工智能技术演进爆发的需求下，2024 年行业迎来复苏，增长接近 20%，突破 6000 亿美元，行业发展将持续畅旺，预估 2030 年，全球销售额将突破万亿美元。这一里程碑的达成时间比预期更早。另外，面对复杂的国际政治与产业环境，居龙先生再次强调，SEMI 将坚持全球化、专业化、市场化、中立化的立场。

【半导体设备】天准科技突破 14nm 工艺检测壁垒

3 月 26 日，苏州天准科技股份有限公司宣布，旗下矽行半导体公司研发的明场纳米图形晶圆缺陷检测装备 TB2000 已正式通过厂内验证，将于 SEMICON 2025 展会天准展台 (T0-117) 现场正式发布。这标志着公司半导体检测装备已具备 14nm 及以下先进制程的规模化量产检测能力。这是继 TB1500 突破 40nm 节点后，天准在高端检测装备国产化进程中的又一里程碑。TB2000 采用全自主研发的高功率宽光谱激光激发等离子体光源系统、深紫外大通量高像质成像系统，配合高行频 TDI 相机、超精密高速运动平台，同时结合 AI 图像处理算法和 Design CA，有效提升缺陷检测灵敏度和检测速度。TB2000 的发布，使天准成为全球少数具备 14nm 及以下技术节点明场检测装备交付能力的厂商，逐步实现先进工艺中缺陷检测装备的国产替代。此次 TB2000 的发布，意味着在半导体产业逆全球化态势加剧的当下，天准科技以每年迭代一代产品的研发节奏，构建起覆盖芯片制造前道关键检测节点的技术护城河。未来，天准科技将持续投入研发资源，持续深化平台化技术优势，加速推进 14nm 以下制程国产化进程，助力中国半导体产业突破“卡脖子”技术壁垒，在高端装备领域实现跨越式发展。

【半导体设备】事关芯片！我国成功开发这一新技术

近日，由西湖大学孵化的西湖仪器（杭州）技术有限公司近日成功实现 12 英寸碳化硅衬底自动化激光剥离，解决了 12 英寸及以上超大尺寸碳化硅衬底切片难题。与传统的硅材料相比，碳化硅具有更宽的禁带能隙，以及更高的熔点、电子迁移率和热导率。其能够在高温、高电压条件下稳定

工作，已成为新能源和半导体产业迭代升级的关键材料，在电动汽车、光伏发电、智能电网、无线通信等领域拥有广阔应用前景。与 6 英寸和 8 英寸碳化硅衬底相比，12 英寸碳化硅衬底材料能够进一步扩大单片晶圆上可用于芯片制造的面积，在同等生产条件下，显著提升芯片产量，同时降低单位芯片制造成本。此前，西湖仪器已率先推出 8 英寸导电型碳化硅衬底激光剥离设备。为响应最新市场需求，西湖仪器迅速推出超大尺寸碳化硅衬底激光剥离技术，将超快激光加工技术应用于碳化硅衬底加工行业，完成了相关设备和集成系统的开发。一方面，该技术实现了晶锭减薄、激光加工、衬底剥离等过程的自动化；另一方面，与传统切割技术相比，该技术可实现激光剥离过程无材料损耗，原料损耗大幅下降。超大尺寸碳化硅衬底激光剥离技术可大幅缩短衬底出片时间，适用于未来超大尺寸碳化硅衬底的规模化量产，有助于加速超大尺寸碳化硅衬底技术的研发迭代，进一步促进行业降本增效。

三、重点公司公告

(一) 经营活动相关

【陕鼓动力】公司发布 2024 年业绩快报，2024 年实现营业收入 102.80 亿元，同比增长 1.35%，实现归母净利润 10.42 亿元，同比增长 2.15%。

【海天精工】公司发布 2024 年年报，2024 年实现营业收入 33.52 亿元，同比增长 0.85%，实现归母净利润 5.23 亿元，同比下降 14.19%。

【中联重科】公司发布 2024 年年报，2024 年实现营业收入 454.78 亿元，同比下降 3.39%，实现归母净利润 35.20 亿元，同比增长 0.41%。

【快意电梯】公司发布 2024 年年报，2024 年实现营业收入 15.81 亿元，同比下降 4.93%，实现归母净利润 1.32 亿元，同比下降 8.46%。

【高铁电气】公司发布 2024 年年报，2024 年实现营业收入 10.08 亿元，同比下降 16.20%，实现归母净利润 4513.31 万元，同比下降 18.13%。

【大连重工】第一季度预计实现归母净利润 1.6-1.95 亿元。

【柳工】公司发布 2024 年年报，2024 年实现营业收入 300.63 亿元，同比增长 9.24%，实现归母净利润 13.27 亿元，同比增长 52.92%。

【中铁工业】公司发布 2024 年年报，2024 年实现营业收入 290.03 亿元，同比下降 3.54%，实现归母净利润 17.70 亿元，同比增长 1.50%。

【时代电气】公司发布 2024 年年报，2024 年实现营业收入 249.09 亿元，同比增长 13.42%，实现归母净利润 37.03 亿元，同比增长 21.77%。

【铁科轨道】公司发布 2024 年年报，2024 年实现营业收入 14.10 亿元，同比下降 18.79%，实现归母净利润 2.14 亿元，同比下降 26.26%。

【科新机电】公司发布 2024 年年报，2024 年实现营业收入 12.16 亿元，同比下降 13.91%，实现归母净利润 1.69 亿元，同比增长 3.54%。

【宏盛股份】公司发布 2024 年年报，2024 年实现营业收入 7.13 亿元，同比增长 2.46%，实现归母净利润 4935.94 万元，同比下降 8.22%。

【时代新材】公司发布 2024 年业绩快报，2024 年实现营业收入 200.55 亿元，同比增长 14.35%，实现归母净利润 4.45 亿元，同比增长 15.20%。

【佳士科技】公司发布 2024 年年报，2024 年实现营业收入 12.60 亿元，同比增长 9.90%，实现归母净利润 2.55 亿元，同比增长 25.46%。

【铁建重工】公司发布 2024 年年报，2024 年实现营业收入 100.46 亿元，同比增长 0.19%，实现归母净利润 15.08 亿元，同比下降 5.37%。

【兰剑智能】公司发布 2024 年年报，2024 年实现营业收入 12.07 亿元，同比增长 23.80%，实现归母净利润 1.12 亿元，同比增长 1.48%。

【东睦股份】公司发布 2024 年年报，2024 年实现营业收入 51.43 亿元，同比增长 33.20%，实现归母净利润 3.97 亿元，同比增长 100.59%。

【黄河旋风】公司根据战略发展需要，公司拟以自有资金人民币 1000 万元投资设立全资子公司莲熠钻石（河南）有限公司，该全资子公司独立运营。本次投资设立全资子公司不会对公司的财务和经营状况产生不利影响，不存在损害公司及股东利益的情形。全资子公司的成立，是根据公司战略发展需要，有助于优化公司资产结构，提升经营效益。

【国机精工】为适应业务发展需要，公司下属国机金刚石（河南）有限公司拟以自有资金投资 3.8 亿元在新疆哈密市设立国机金刚石晶源创科（新疆）有限公司建设功能性金刚石材料中试及产业化生产线。公司看好金刚石功能化应用的广阔前景，着力将金刚石功能化业务培育成公司未来新的利润增量来源，本项目有利于公司巩固和提升在该领域的市场竞争力。

【中国通号】公司董事会近日收到赵晓东先生的书面辞呈，赵晓东先生因工作变动辞去公司副总裁职务，辞职后将不再担任公司及子公司任何职务。

【捷昌驱动】根据公司全球业务发展及战略规划需求，公司拟通过全资子公司 J-STAR MOTION(SINGAPORE) PTE. LTD 对马来西亚 J-STAR 增资 2,850 万美元，用于在马来西亚投资建设生产基地，项目的投资进度将根据生产建设需要调整。马来西亚 J-STAR 将全面负责该项目的建设及运营管理。

(二) 资本运作相关

【奥瑞德】公司 5%以上股东共青城坤舜创业投资合伙企业（有限合伙）持有公司 6.19%股份，拟于 2025 年 4 月 21 日至 7 月 20 日期间通过集中竞价交易和大宗交易的方式减持，拟减持股份数量占公司总股本的比例不超过 2%。其中，通过集中竞价交易方式减持股份不超过公司目前总股本的 1%，通过大宗交易方式减持股份不超过公司目前总股本的 1%。

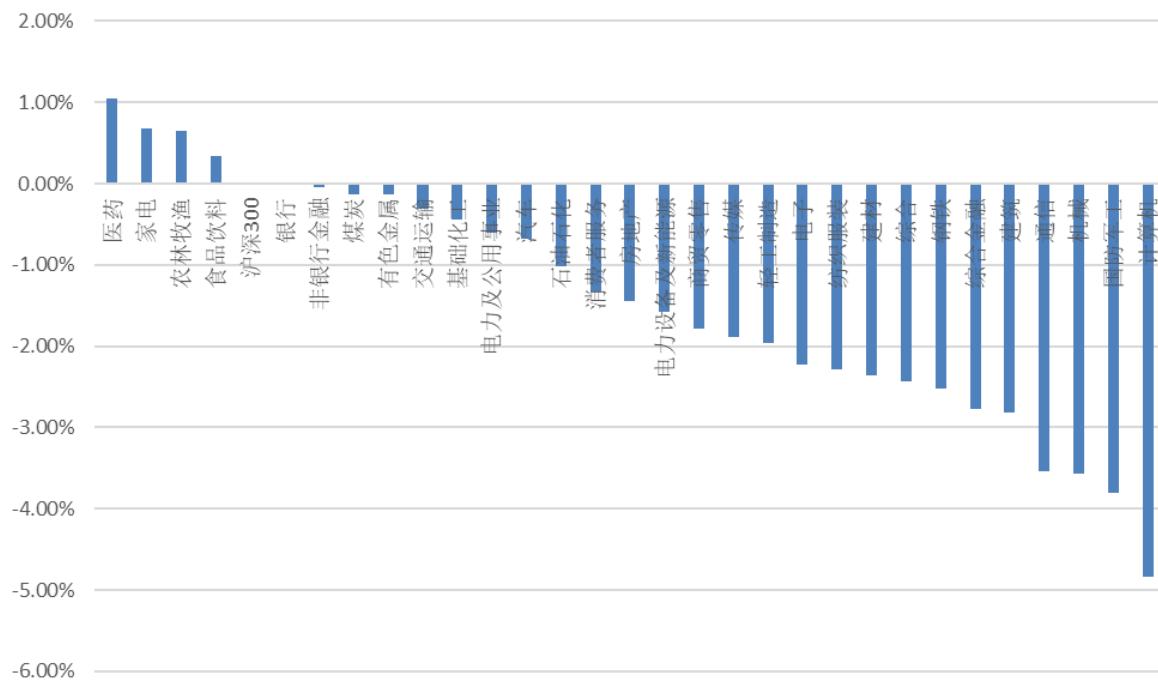
【诺力股份】公司拟将控股子公司中鼎智能分拆至香港联交所主板上市。本次分拆完成后，诺力股份仍将维持对中鼎智能的控制权。本次发行的股票为在香港联交所主板挂牌上市的境外上市股份（H 股），均为普通股；以人民币标明面值，以外币认购，每股面值为人民币 1 元。本次分拆上

市完成后，中鼎智能将通过香港资本市场获得融资，有助于中鼎智能继续保持市场地位，并提高其国际影响力，进而增强上市公司的综合竞争力。

四、板块行情回顾

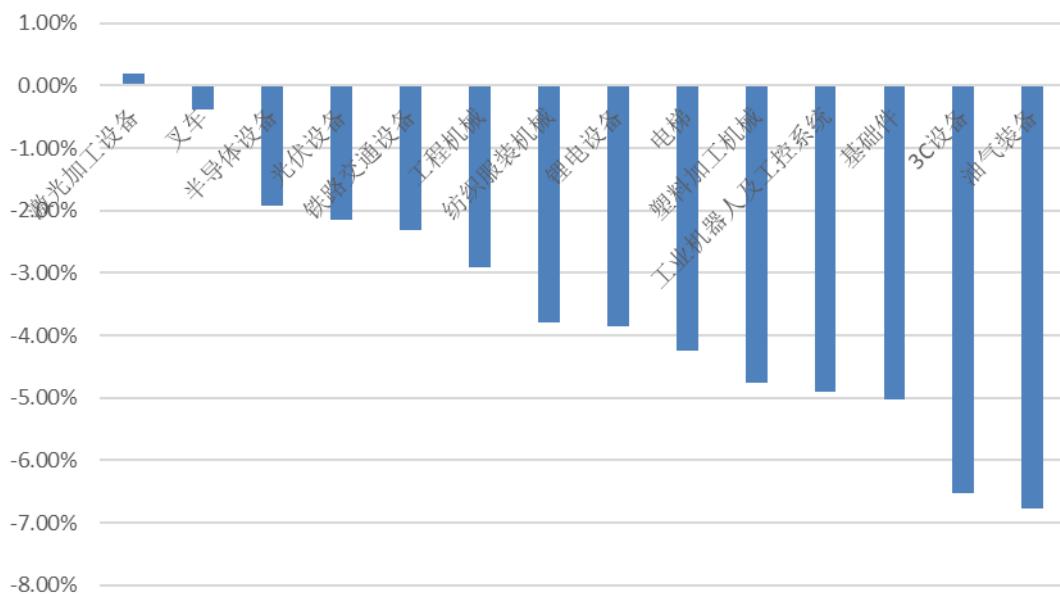
本期（3月24日-3月30日），沪深300上涨0.01%，机械板块下跌3.56%，在所有一级行业中排名第28。细分行业看，激光加工设备涨幅最大，上涨0.20%；油气装备跌幅最大，下跌6.78%。

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。