

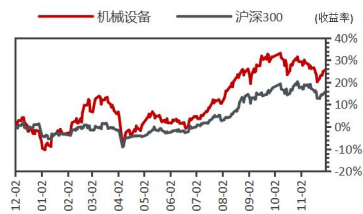
行业及产业
机械设备

晶圆产能持续扩张，看好薄膜沉积设备需求上行

——智能制造行业周报（2025/11/24-2025/11/28）

强于大市

一年内行业指数与沪深 300 指数对比走势：



资料来源：聚源数据，爱建证券研究所

相关研究

《智能制造行业周报：人形机器人：产业链协同开启规模化时代》2025-11-24

《可控核聚变产业数据跟踪（二）：7.3 亿低温系统招标，聚变产业化驶入快车道》2025-11-19

《智能制造行业周报：人形机器人整机厂正加速资本化进程》2025-11-17

《智能制造行业周报：看好 SoC 测试设备在先进制程与端侧 AI 渗透带动下加速放量》2025-11-10

《智能制造行业周报：关注核聚变冷端演进，深冷系统厂商迎来切入机遇》2025-11-03

证券分析师

王凯
S0820524120002
021-32229888-25522
wangkai526@ajzq.com

投资要点：

■ **本周（2025/11/24-2025/11/28）** 沪深 300 指数+1.64%，其中机械设备板块+3.91%，申万一级行业排名 7/31 位。机械设子板块中，印刷包装机械+9.01%，表现最佳。本周机械行业 PE-TTM 估值+0.33%。子板块 PE-TTM 抬升幅度前三子板块为：工程器件+13.92%，印刷包装机械+3.61%，楼宇设备+3.42%；回调幅度前三子板块为：制冷空调设备-4.21%，机床工具-2.5%，轨道交通Ⅲ-2.06%。

产业端本周重要变化：

- **人形机器人：**汽车厂商在智能驾驶的感知、决策与执行体系中已具备深厚技术积累，该技术在具身智能领域具备较强可迁移性，可为人形机器人研发提供技术基础。依托软硬件架构共通性与供应链协同效应，车企有望加快人形机器人自研进程。1) 东风汽车将于 2026 年投入应用两款自研人形机器人，“小东”机器人搭载车规级 T500 控制器与多模态大模型，面向 4S 店接待与导购；另一款“二号工人”则面向智慧工厂，承担搬料、分拣、巡检等工业作业。2) 长安汽车拟以自有资金出资 2.25 亿元参与设立长安天枢智能机器人科技有限公司，新公司定位为机器人产业战略承载载体，推动汽车与机器人产业双向赋能。
- **半导体设备：**薄膜沉积设备在前道工艺中价值量占比较高（在全球半导体设备销售中占比约 22%），是晶圆扩产环节的核心设备之一，在新产线建设与既有产能扩充双重拉动下，薄膜沉积设备需求有望持续增长。根据 SEMI 数据，全球 300mm 晶圆厂投资预计 2025 年增长 20% 至 1,165 亿美元、2026 年再增 12% 至 1,305 亿美元；中国大陆 2025-2027 年年均投建规模有望保持在 300 亿美元以上。中国厂商正加速产能与技术布局：1) **拓荆科技：**拟定增募资不超 46 亿元，资金将投向高端半导体设备产业化基地、前沿技术研发中心及补流。其中，产业化基地总投资由 11 亿元提升至 17.68 亿元，旨在提升 PECVD、SACVD、HDPCVD 等薄膜沉积设备的规模化与智能化产能，以匹配晶圆厂扩产需求。2) **微导纳米：**ALD 与高端 CVD 产品已深度切入国产 NAND、DRAM 头部客户量产线，新增订单中存储客户占比超 80%。逻辑领域多款设备完成验证并实现稳定供货，性能达国际先进水平。
- **可控核聚变：**聚变领域融资进展加速，国际合作持续深化。根据 F4E(Fusion for Energy)，全球私营核聚变投资在三个月内从 99 亿欧元飙升至 130 亿欧元，较 2020 年的 15 亿欧元增长了 8 倍以上。11 月 24 日，中国科学院在合肥启动燃烧等离子体国际科学计划，并发布紧凑型聚变能实验装置 BEST 的研究方案；来自十余国的科学家共同签署《合肥聚变宣言》，呼吁以全球协作推进聚变能源研发。河北、四川等地装置持续推进，资本端自 2025 年以来累计融资已超百亿元。“十五五”期间，聚变技术有望从示范验证走向初步规模化应用，产业链空间进一步打开。
- **投资建议：**1) 头部机器人整机厂商加速推进产品降本与渠道拓展，商业化落地节奏加快，建议关注核心零部件配套企业【中大力德】【鸣志电器】【德昌电机控股】；2) 我们建议重点关注薄膜沉积与存储测试链条的国产设备供应商：【微导纳米】【拓荆科技】【精智达】【长川科技】；3) 可控核聚变工程产业链中，钨材料、温控系统等方面有望伴随 ITER、BEST 等反应堆工程推进而持续受益，我们建议关注【厦门钨业】【杭氧股份】。
- **风险提示：**宏观经济波动风险、终端需求传导压力、供应链稳定与技术迭代挑战、市场估值波动等。

目录

1. 本周行情回顾	5
1.1 本周机械设备板块跑赢沪深 300 指数	5
1.2 本周机械设备板块估值较上周整体回升	6
2. 重要行业数据图表	9
3. 风险提示	12

图表目录

图表 1：本周印刷包装机械表现最佳+9.01%.....	5
图表 2：本周沪深 300 +1.64%，机械设备板块+3.91%.....	5
图表 3：本周机械设备板块涨幅前五、跌幅前五公司.....	6
图表 4：本周机械设备各板块 PE-TTM 估值.....	6
图表 5：本周机械设备板块 PE-TTM 估值变化.....	7
图表 6：人形机器人指数在万得全 A 指数成交额占比.....	7
图表 7：半导体设备指数在万得全 A 指数成交额占比.....	7
图表 8：核聚变指数在万得全 A 指数成交额占比.....	7
图表 9：低空经济指数在万得全 A 指数成交额占比.....	7
图表 10：机械设备重点公司指标跟踪.....	8
图表 11：11 月制造业 PMI 为 49.2%，位于荣枯线之下.....	9
图表 12：10 月全部工业品 PPI 同比-2.1%，环比+0.1%.....	9
图表 13：近两年 LME 铜现货价.....	9
图表 14：近两年 LME 铜及上期所阴极铜库存量（吨）.....	9
图表 15：近两年中国稀土价格指数.....	9
图表 16：近两年中国稀土出口数量及均价.....	9
图表 17：10 月台积电营收为 119.24 亿美元，同比+16.9%.....	10
图表 18：10 月中国集成电路产量同比+17.7%.....	10
图表 19：10 月中国半导体制造设备进口量价环比变化.....	10
图表 20：中国服务机器人 10 月产量同比+12.8%.....	10
图表 21：中国工业机器人 10 月产量同比+17.9%.....	10
图表 22：10 月中国机械零部件进口量价环比变化.....	11
图表 23：10 月中国机械出口量价同比变化.....	11



人形机器人

人形机器人加速产品降本与场景拓展

本周
新闻

《关于宇树科技股份有限公司首次公开发行股票并上市辅导工作完成报告》显示，杭州宇树科技股份有限公司（下称“宇树科技”）首次公开发行股票并上市辅导工作已完成。

2.3%

周涨跌幅



半导体设备

国产半导体设备先进制程突破

微导纳米：设备已广泛应用于国产存储芯片产线，半导体新增订单中超过 80%来自于存储芯片 NAND 与 DRAM 头部客户。

精智达：国内晶圆厂投产需求持续释放测试刚需，叠加芯片测试量提升带动耗材更换频率上升，以量价共振的增长逻辑，探针卡作为半导体耗材，增长可能性较强。

5.4%



新能源设备

头部加速布局固态电池

天际股份：正推动硫化锂材料制备专利产业化，目前该项目已基本通过小型试验。

冠盛股份：固态电池项目一期产能预期为2GWh，预计2026年年中达产。

5.7%



工程机械

10月开工率与工作量环比双增

10月份全国工程机械平均开工率为45.56%，环比上涨1.4%，工作量环比增幅为5.25%。建筑业新订单指数为45.9%，比上月上升3.7个百分点。

3.3%

个股

周涨幅(%)

PE TTM

量

价

综合

宏观

丝杠

灵巧手

603009.SH	300580.SZ	003021.SZ	688698.SH
北特科技	贝斯特	兆威机电	伟创电气
4.36	1.40	0.22	2.55
136.40	39.78	102.22	71.26

材料&零部件

平台型

300260.SZ	688409.SH	002371.SZ	688012.SH
新莱应材	富创精密	北方华创	中微公司
-1.37	2.01	10.61	0.41
122.20	394.66	49.29	87.71

细分赛道头部设备商

688072.SH	688147.SH	300567.SZ	688200.SH
拓荆科技	微导纳米	精测电子	华峰测控
4.59	21.18	4.21	3.21
4.59	91.90	-235.13	45.46

固态电池设备

300450.SZ	300457.SZ	688499.SH	688006.SH
先导智能	赢合科技	利元亨	杭可科技
5.08	5.06	11.58	5.30
88.92	58.75	-19.85	51.73

固态电池

300750.SZ	300014.SZ	002074.SZ	002466.SZ
宁德时代	亿纬锂能	国轩高科	天齐锂业
0.86	-0.46	3.49	-1.87
26.70	39.99	21.31	-44.64

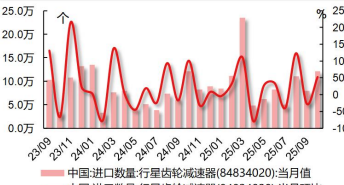
上游

300718.SZ	000903.SZ	601390.SH
长盛轴承	ST云动	中国中铁
-0.27	1.76	-
99.65	-4.64	5.40

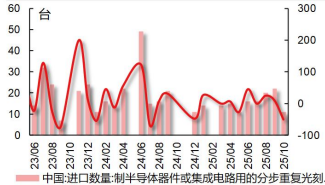
中游

600031.SH	000157.SZ	000528.SZ
三一重工	中联重科	柳工
0.30	3.32	9.83
22.67	16.24	16.59

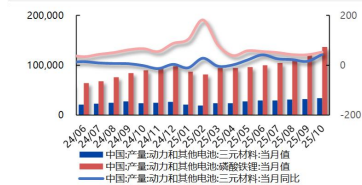
10月行星齿轮减速器进口量环比+52%



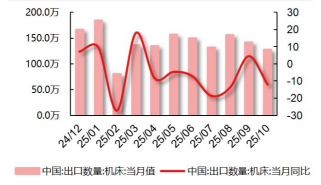
10月分步重复光刻机进口量同比-50%



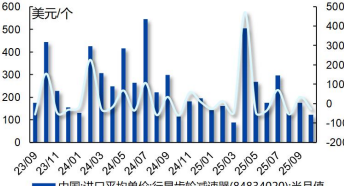
磷酸铁锂、三元材料电池产量变化



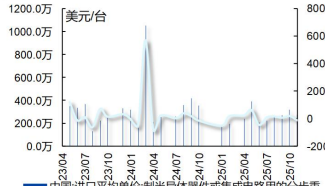
10月机床出口量同比-12.1%



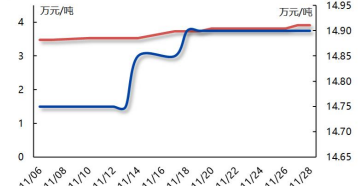
10月行星齿轮减速器进口价格同比-29.5%



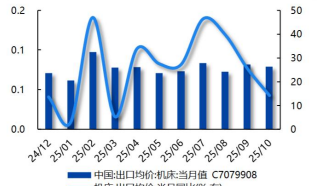
10月分步重复光刻机进口价格同比-14%



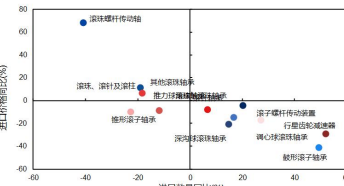
磷酸铁锂、三元材料价格变化



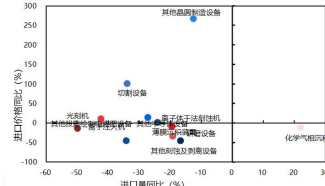
10月机床出口价格同比+14.2%



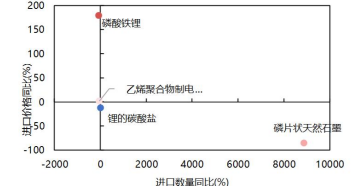
10月中国机械零部件进口量环比变化



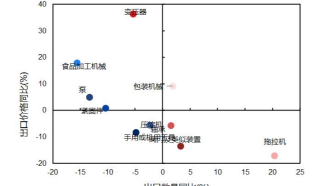
10月中国半导体制造设备进口量环比变化



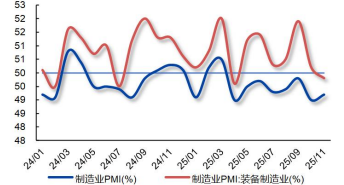
10月中国锂电池材料进口量环比变化



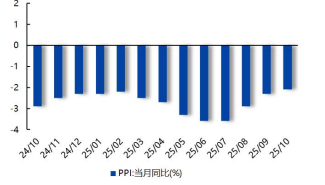
10月中国机械出口量环比变化



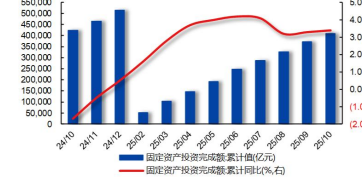
11月制造业PMI为49.2%，位于荣枯线之下



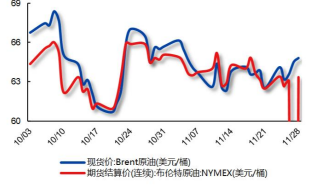
10月全部工业品PPI同比-2.1%，环比+0.1%



至10月固定资产投资完成额同比-1.7%



11月28日布伦特原油期货收盘价为64.8美元/桶，低于现货价格



人形机器人主要整机厂近期跟踪

特斯拉Optimus

产业
动态

11月14日，马斯克在与巴资本家炉边谈话中表示，新型机械手“极其复杂”，配备了50个执行器。“所以每个机器人有100个执行器”。（人形机器人洞察研究公众号）

特斯拉CEO马斯克在社交媒体发帖称，特斯拉自研AI5芯片已完成设计评审，并预计于2026年投产。（电子工程专辑公众号）

宇树机器人

宇树科技于11月13日发布首款轮式人形机器人G1-D，并推出覆盖采集、标注、训练到部署的一体化数采训练平台。该平台支持主流开源框架，可实现一键训练，并通过高保真3D仿真加速验证，显著降低复杂操作的训练成本。（高工人形机器人公众号）

智元机器人

智元机器人完成全球首次人形机器人百公里跨省行走，创吉尼斯纪录。11月20日，智元机器人旗下的远征A2（编号SNA210041BA00652）成功完成从苏州金鸡湖至上海外滩的跨省行走挑战，全程106.286公里。（智元机器人公众号）

优必选机器人

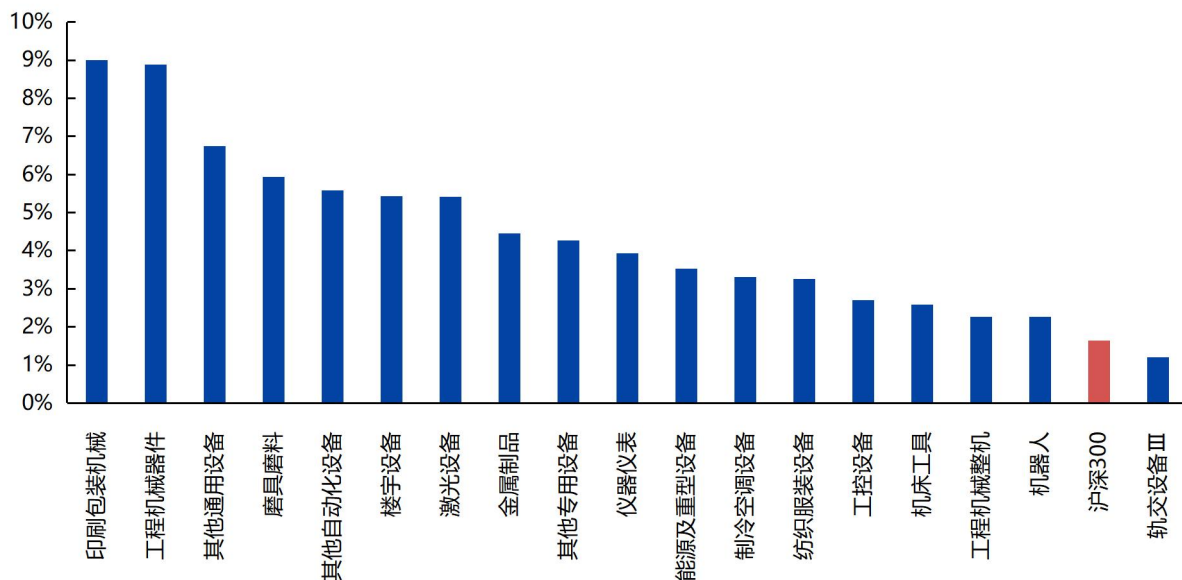
优必选工业人形机器人Walker S2开启量产交付。根据官方公布数据，2025年至今，优必选Walker系列人形机器人累计订单金额已突破8亿元。（盖世具身智能公众号）

1. 本周行情回顾

1.1 本周机械设备板块跑赢沪深 300 指数

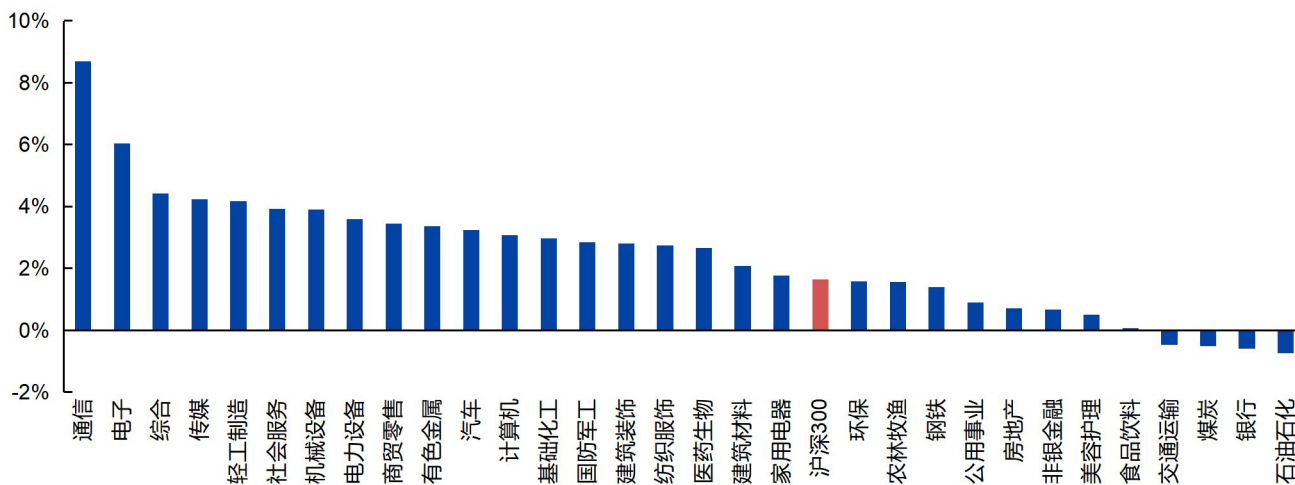
本周（2025/11/24-2025/11/28）沪深 300 指数+1.64%，其中机械设备板块+3.91%，申万一级行业排名 7/31 位。机械设备子板块中，印刷包装机械+9.01%，表现最佳。

图表 1：本周印刷包装机械表现最佳+9.01%



资料来源：Wind，爱建证券研究所

图表 2：本周沪深 300 +1.64%，机械设备板块+3.91%



资料来源：Wind，爱建证券研究所

本周机械设备板块中，**涨幅前五公司**分别为力星股份（+32.54%）、航天动力（+32.22%）、新美星（+31.70%）、工大高科（+28.52%）、天宜新材（+24.86%）；**跌幅前五公司**分别为智能自控（-13.89%）、兰石重装（-7.54%）、*ST 威尔（-7.46%）、海目星（-6.49%）、利和兴（-6.16%）。

图表 3：本周机械设备板块涨幅前五、跌幅前五公司

代码	简称	周涨跌幅 (%)	收盘价	总市值 (亿元)	PB-MRQ	PE-TTM
300421.SZ	力星股份	32.54	25.13	73.89	5.82	131.57
600343.SH	航天动力	32.22	23.80	151.89	11.20	-71.24
300509.SZ	新美星	31.70	13.71	40.64	6.58	41.67
688367.SH	工大高科	28.52	33.98	29.77	5.05	242.03
688033.SH	天宜新材	24.86	6.83	38.40	1.16	-3.00
301013.SZ	利和兴	-6.16	29.73	69.49	9.06	-93.75
688559.SH	海目星	-6.49	45.83	113.55	4.81	-9.13
002058.SZ	*ST威尔	-7.46	21.70	31.13	77.80	16.52
603169.SH	兰石重装	-7.54	9.81	128.15	3.87	180.81
002877.SZ	智能自控	-13.89	9.30	33.09	2.73	554.87

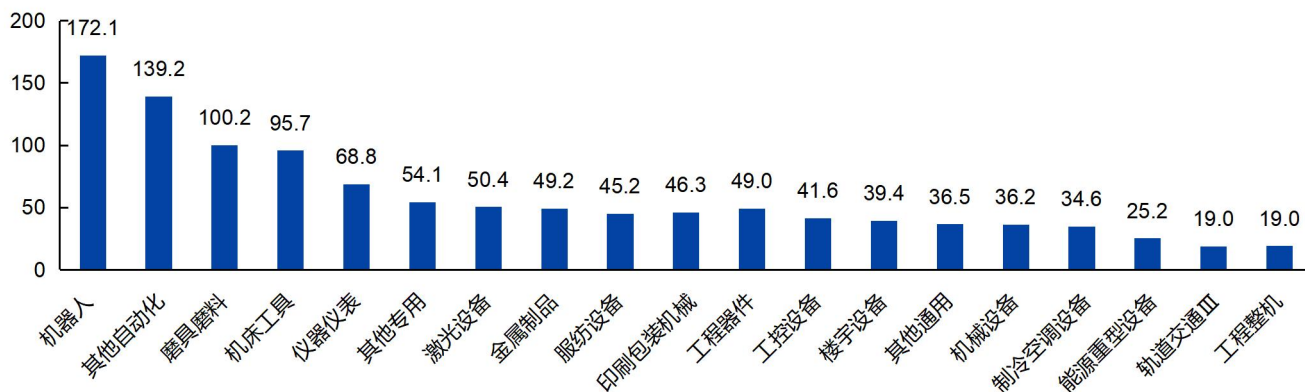
资料来源：Wind，爱建证券研究所

注：收盘价时间（20251128），PE、PB 来自 Wind 一致预期

1.2 本周机械设备板块估值较上周整体回升

本周（2025/11/24-2025/11/28）机械设备板块 PE-TTM 为 36.2x。机械设备细分板块中，子板块 PE-TTM 排名前三为：机器人（172.1x）、其他自动化（139.2x）、磨具磨料（100.2x）；子板块 PE-TTM 排名后三为：工程整机（19.0x）、轨道交通Ⅲ（19.0x）、能源重型设备（25.2x）。

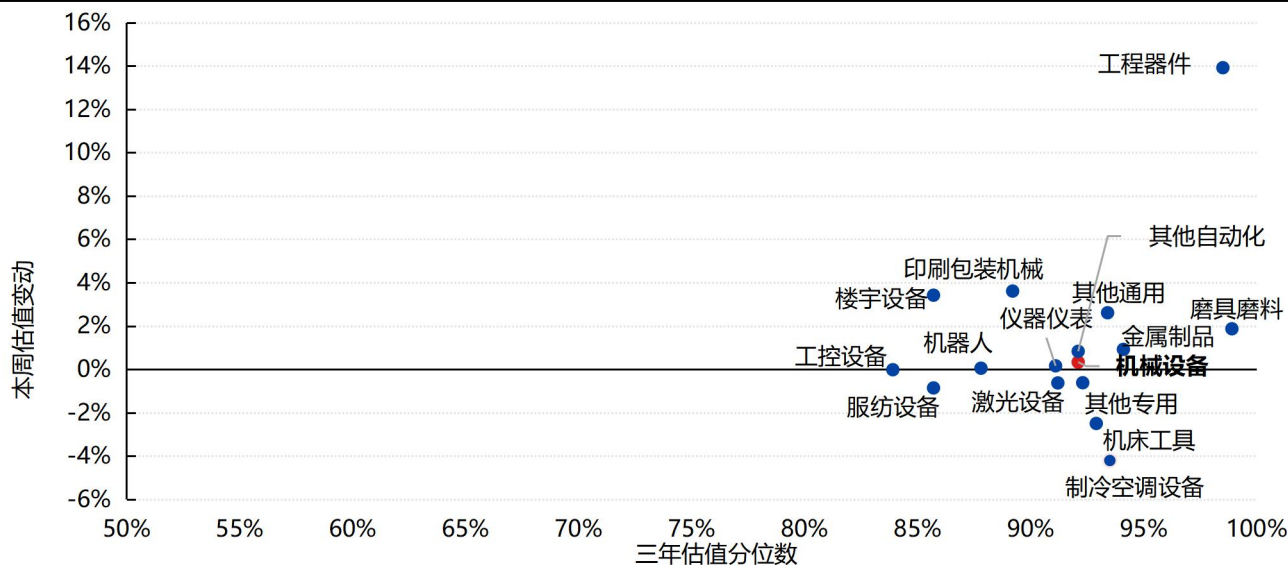
图表 4：本周机械设备各板块 PE-TTM 估值



资料来源：Wind，爱建证券研究所

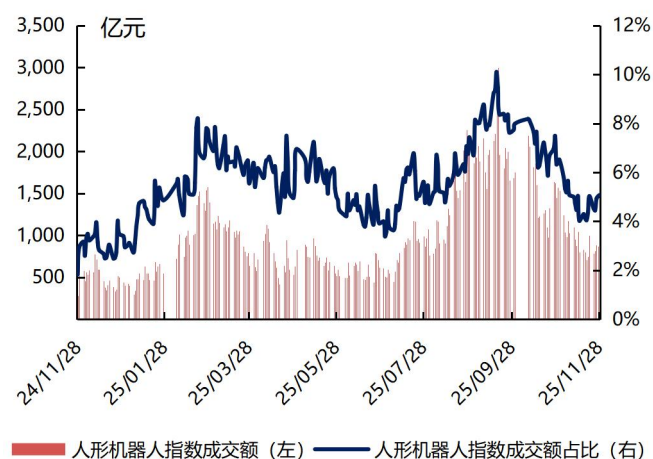
本周（2025/11/24-2025/11/28）机械设备行业 PE-TTM 估值+0.33%。子板块 PE-TTM 抬升幅度前三子板块为：工程器件+13.92%，印刷包装机械+3.61%，楼宇设备+3.42%；回调幅度前三子板块为：制冷空调设备-4.21%，机床工具-2.5%，轨道交通Ⅲ-2.06%。

图表 5：本周机械设备板块 PE-TTM 估值变化



资料来源：Wind，爱建证券研究所

图表 6：人形机器人指数在万得全 A 指数成交额占比



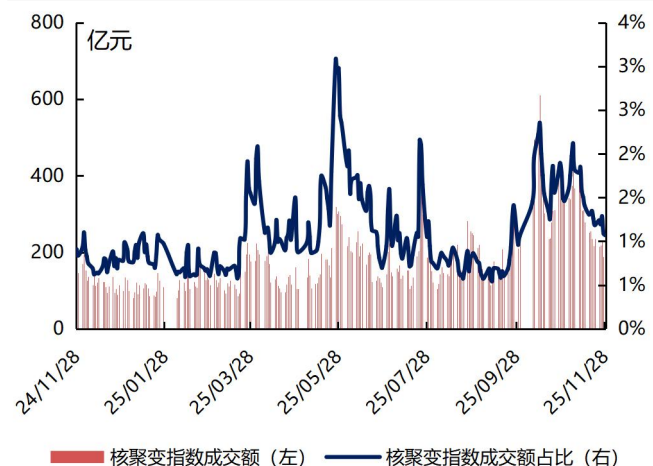
资料来源：Wind，爱建证券研究所

图表 7：半导体设备指数在万得全 A 指数成交额占比



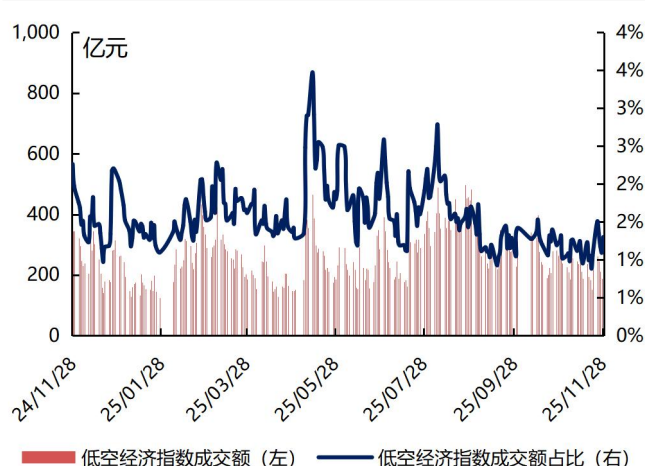
资料来源：Wind，爱建证券研究所

图表 8：核聚变指数在万得全 A 指数成交额占比



资料来源：Wind，爱建证券研究所

图表 9：低空经济指数在万得全 A 指数成交额占比



资料来源：Wind，爱建证券研究所

图表 10：机械设备重点公司指标跟踪

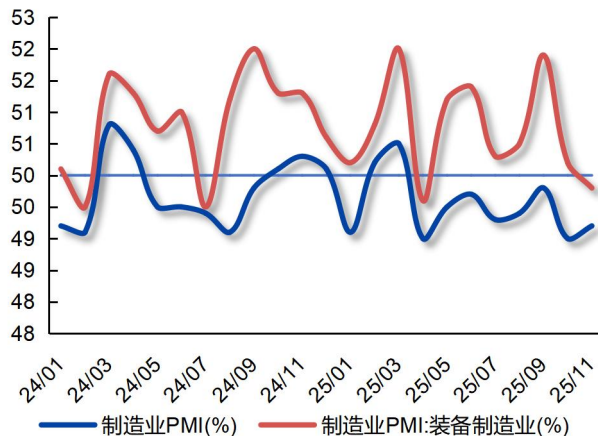
板块	细分领域	代码	简称	周涨跌幅 (%)	收盘价	总市值 (亿元)	25E 净利润 (亿元)	25E 净利润增速	25E PE
人形机器人	执行器总成	002050.SZ	三花智控	2.58	42.98	1808.60	40.8937	31.9505	44.23
		601689.SH	拓普集团	4.46	63.01	1095.01	29.9470	-0.1967	36.56
	灵巧手	003021.SZ	兆威机电	2.44	104.96	252.65	2.6434	17.4343	95.58
		603728.SH	鸣志电器	2.55	66.29	277.68	0.8833	13.3831	314.35
	丝杠	603009.SH	北特科技	4.36	41.62	140.89	1.1981	67.7139	117.60
		300580.SZ	贝斯特	3.07	23.85	119.38	3.3534	16.1352	35.60
	传感器	603662.SH	柯力传感	3.12	62.20	174.68	3.3865	29.9971	51.58
		300007.SZ	汉威科技	4.75	48.92	160.19	1.8600	142.5656	86.12
半导体设备	平台型	002371.SZ	北方华创	10.61	427.90	3100.03	72.7852	29.4837	42.59
	零部件	688409.SH	富创精密	2.01	64.96	198.91	2.1092	4.0797	94.31
	光刻设备	300260.SZ	新莱应材	-1.37	52.00	212.06	2.1192	-6.3711	100.06
		600850.SH	电科数字	3.78	26.07	177.33	6.1212	11.1811	28.97
	刻蚀设备	688012.SH	中微公司	0.41	268.10	1678.70	21.9746	36.0087	76.39
	离子注入设备	600641.SH	先导基电	4.57	16.95	157.74	1.7642	64.0499	89.41
	薄膜沉积设备	688072.SH	拓荆科技	4.59	303.30	852.77	10.3461	50.3460	82.42
		688147.SH	微导纳米	21.18	64.66	298.18	3.0896	36.2818	96.51
	量检测设备	688361.SH	中科飞测	3.85	121.46	425.31	1.6649	1,544.5659	255.46
		300567.SZ	精测电子	4.21	67.03	187.51	2.0590	310.9707	91.07
	涂胶显影	688200.SH	华峰测控	3.21	170.30	230.81	5.0753	51.9923	45.48
		688037.SH	芯源微	4.24	125.09	252.22	2.1075	3.9121	119.68
工程机械	清洗设备	688082.SH	盛美上海	1.53	157.88	758.08	16.0148	38.8738	47.34
	上游	300718.SZ	长盛轴承	-0.27	82.62	246.85	2.5912	13.1043	95.27
	中游	000157.SZ	中联重科	3.32	8.08	698.80	49.2907	40.0153	14.18
		000425.SZ	徐工机械	1.98	10.32	1212.91	75.7193	26.7031	16.02
		600031.SH	三一重工	0.80	20.32	1868.42	87.3334	46.1536	21.39
		603298.SH	杭叉集团	3.72	25.26	330.86	22.5011	11.2800	14.70
		601100.SH	恒立液压	9.93	101.30	1358.25	28.4825	13.5347	47.69
	整机	688297.SH	中无人机	-2.71	45.90	309.83	2.1633	501.2411	143.22
	动力系统	001696.SZ	宗申动力	5.99	22.31	255.46	9.3979	103.7041	27.18
	机载系统	688567.SH	孚能科技	4.12	16.42	200.67	-1.6500	50.3101	-121.62
低空经济	机载系统	688582.SH	芯动联科	11.03	60.00	241.04	3.4039	53.2111	70.81
		002179.SZ	中航光电	-1.79	33.94	718.94	29.7892	-11.1908	24.13
	元器件	688122.SH	西部超导	3.54	66.17	429.88	10.3688	29.4817	41.46
	磁体	600363.SH	联创光电	-0.26	53.78	242.49	5.4750	127.0001	44.29
可控核聚变	偏滤器、第一壁	688776.SH	国光电气	4.25	87.78	95.14	1.1421	142.7366	83.30
		000969.SZ	安泰科技	6.75	18.19	191.13	3.3666	-9.5958	56.77
	真空室	601727.SH	上海电气	5.04	8.75	1359.76	13.7100	82.1975	99.18
		603011.SH	合锻智能	7.12	20.62	101.95	0.3875	143.5452	263.09
	新能源设备	300450.SZ	先导智能	5.08	49.05	768.20	16.3224	470.5129	47.06
新能源设备	固态电池	300457.SZ	赢合科技	5.06	28.01	181.81	6.8150	35.4441	26.68
		688006.SH	杭可科技	5.30	28.80	173.86	5.5541	70.1940	31.30
		002008.SZ	大族激光	5.36	36.77	378.59	12.1472	-28.2884	31.17
		603659.SH	璞泰来	0.98	26.66	569.56	23.9306	100.9933	23.80
		300724.SZ	捷佳伟创	3.40	85.07	296.29	28.6590	3.7019	10.34
	光伏设备	300776.SZ	帝尔激光	0.20	60.05	164.54	6.5500	24.1444	25.12
		688516.SH	奥特维	4.45	39.90	125.77	6.5888	-48.2381	19.09
		300316.SZ	晶盛机电	7.10	36.51	478.11	11.5557	-53.9565	41.37
	风电设备	603606.SH	东方电缆	-0.41	57.80	397.50	15.4437	53.1871	25.74
		002487.SZ	大金重工	9.72	50.48	321.94	10.8686	129.3563	29.62
		601615.SH	明阳智能	3.91	13.57	308.24	14.8025	327.6764	20.82
		688349.SH	三一重能	1.05	27.04	331.62	18.0900	-0.1646	18.33

资料来源：Wind，爱建证券研究所

注：收盘价时间（20251128），2025E 净利润及增速、2025E PE 均来自 Wind 一致预期

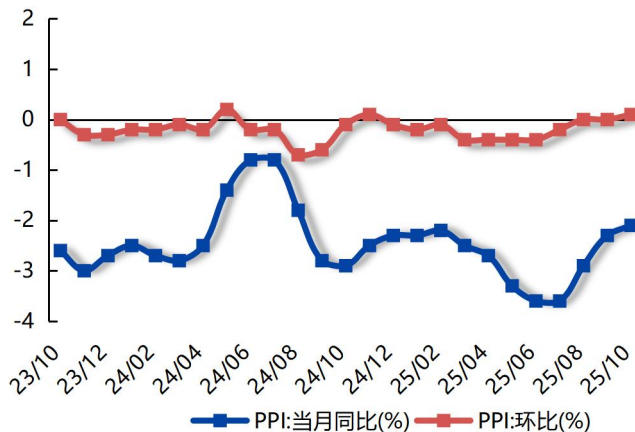
2. 重要行业数据图表

图表 11: 11 月制造业 PMI 为 49.2%，位于荣枯线之下



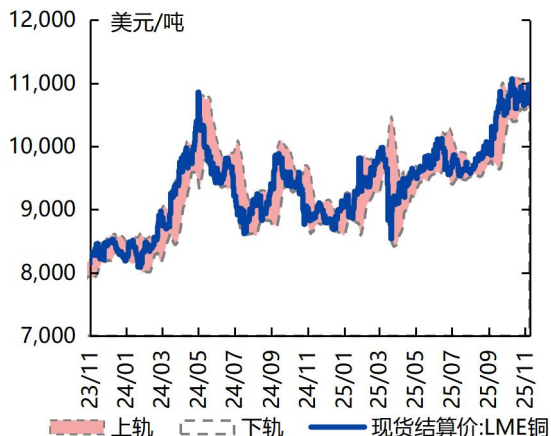
资料来源: Wind, 爱建证券研究所

图表 12: 10 月全部工业品 PPI 同比-2.1%，环比+0.1%



资料来源: Wind, 爱建证券研究所

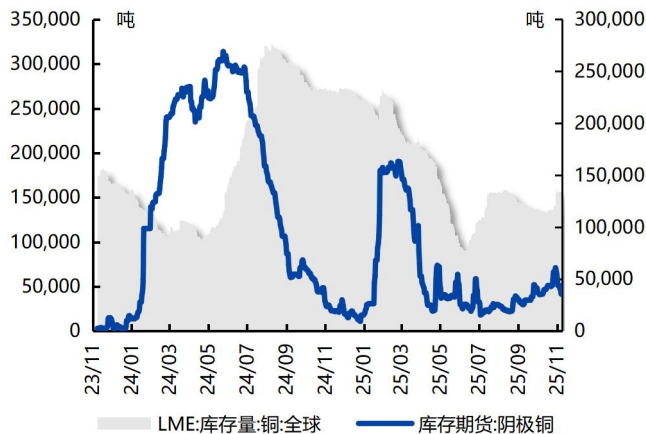
图表 13: 近两年 LME 铜现货价



资料来源: LME, Wind, 爱建证券研究所

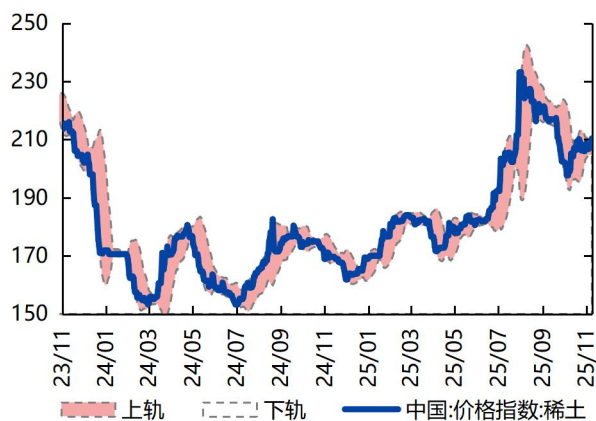
注: 上下轨区间取值指数 20 日均值布林带 ($\pm 2\sigma$)

图表 14: 近两年 LME 铜及上期所阴极铜库存量 (吨)



资料来源: LME, Wind, 爱建证券研究所

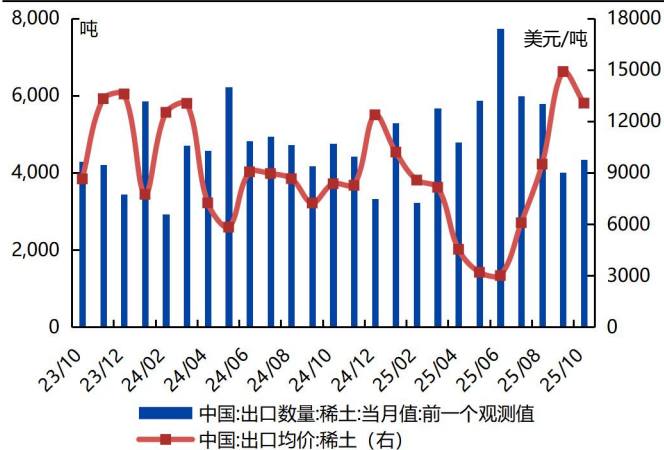
图表 15: 近两年中国稀土价格指数



资料来源: 中国稀土行业协会, Wind, 爱建证券研究所

注: 上下轨区间取值指数 20 日均值布林带 ($\pm 2\sigma$)

图表 16: 近两年中国稀土出口数量及均价



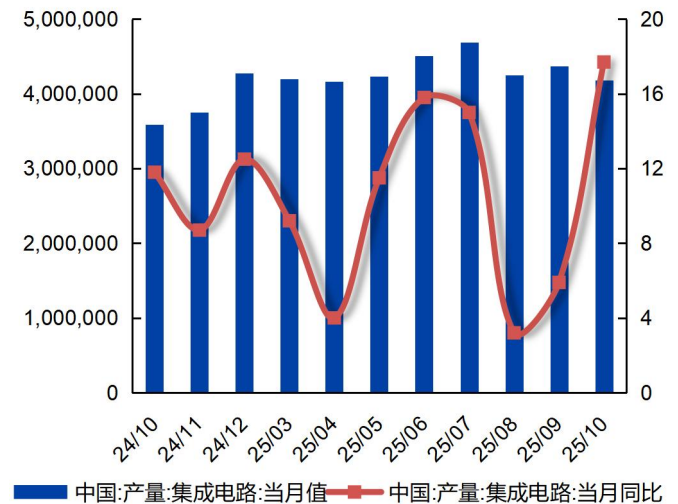
资料来源: 海关总署, Wind, 爱建证券研究所

图表 17: 10 月台积电营收为 119.24 亿美元, 同比+16.9%



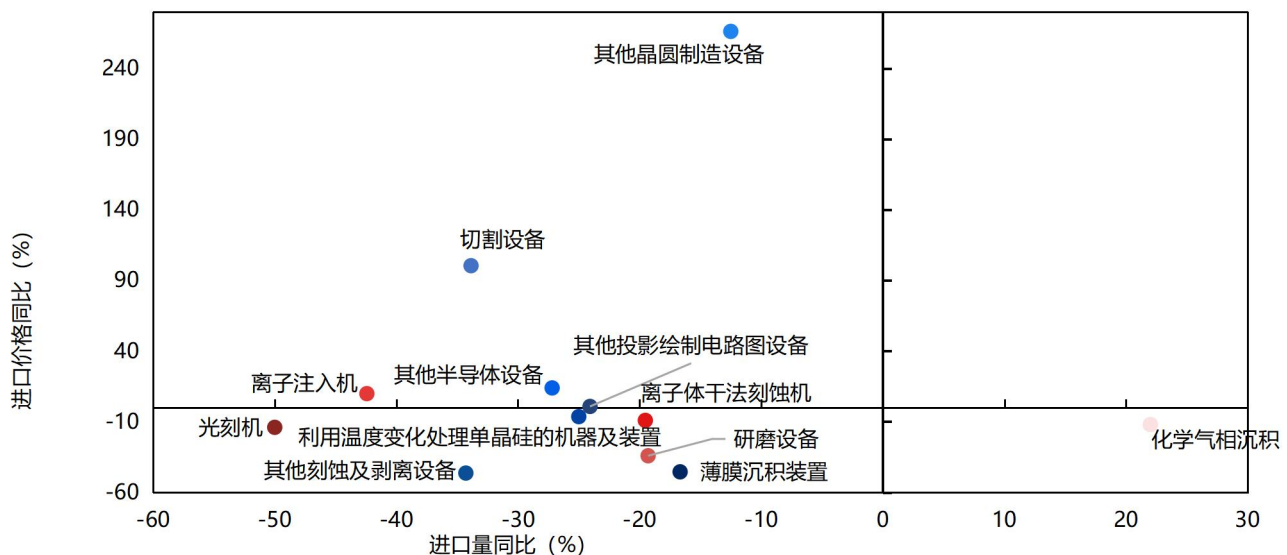
资料来源: 台积电公告, Wind, 爱建证券研究所

图表 18: 10 月中国集成电路产量同比+17.7%



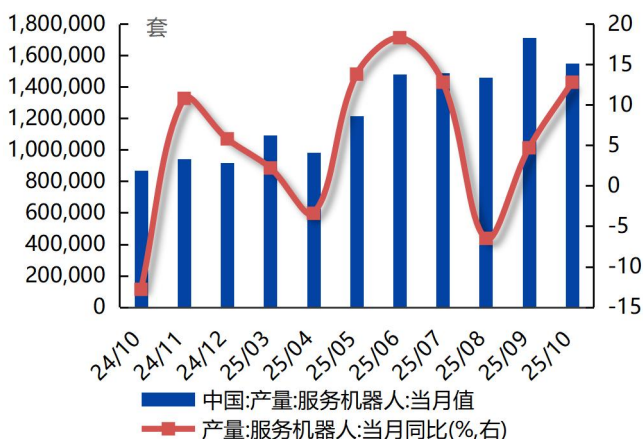
资料来源: 国家统计局, 爱建证券研究所

图表 19: 10 月中国半导体制造设备进口量价环比变化



资料来源: 中国海关总署, 爱建证券研究所

图表 20: 中国服务机器人 10 月产量同比+12.8%



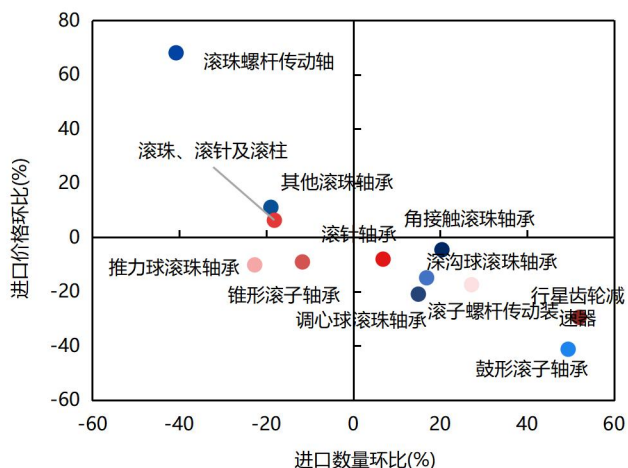
资料来源: Wind, 爱建证券研究所

图表 21: 中国工业机器人 10 月产量同比+17.9%



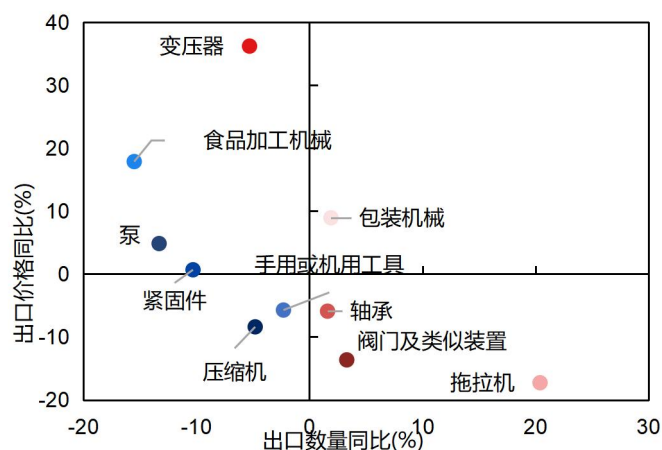
资料来源: Wind, 爱建证券研究所

图表 22：10 月中国机械零部件进口量价环比变化



资料来源：Wind，爱建证券研究所

图表 23：10 月中国机械出口量价同比变化



资料来源：Wind，爱建证券研究所

3. 风险提示

- 1) **宏观经济波动风险**：全球经济增长存在不确定性，若海外需求走弱或政策执行力度不及预期，可能影响制造业整体投资节奏和订单释放。
- 2) **终端需求传导压力**：智能制造行业下游应用广泛，涵盖汽车、消费电子、新能源、半导体、工业自动化、通信基础设施及医疗设备等领域。终端需求波动将通过整机厂产能利用率与资本开支预算传导至设备采购与招标节奏，进一步影响设备厂的订单获取与在手订单消化、排产与稼动率、交付与验收进度，并最终改变收入确认节奏、产品结构与毛利率，同时对现金流形成一定影响。
- 3) **供应链稳定与技术迭代挑战**：核心零部件、原材料等供应链稳定性波动可能对企业生产与毛利率造成压力。同时，若技术迭代加快，企业研发进度或客户认证周期延后，可能削弱企业竞争力。
- 4) **市场估值波动**：机械设备板块估值对产业政策与市场情绪较为敏感，若政策导向、国际局势或流动性环境发生变化，可能引发估值中枢的阶段性波动。

爱建证券有限责任公司

上海市浦东新区前滩大道 199 弄 5 号

电话: 021-32229888

传真: 021-68728700

服务热线: 956021

邮政编码: 200124

邮箱: ajzq@ajzq.com

网址: <http://www.ajzq.com>

评级说明

投资建议的评级标准

报告中投资建议所涉及的评级分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后 6 个月内的相对市场表现，也即以报告发布日后的 6 个月内的公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。其中：A 股市场：沪深 300 指数（000300.SH）；新三板市场：三板成指（899001.CSI）（针对协议转让标的）或三板做市指数（899002.CSI）（针对做市转让标的）；北交所市场：北证 50 指数（899050.BJ）；香港市场：恒生指数（HIS.HI）；美国市场：标普 500 指数（SPX.GI）或纳斯达克指数（IXIC.GI）。

股票评级

买入	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅大于 15%
增持	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 5% ~ 15% 之间
持有	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 -5% ~ 5% 之间
卖出	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅小于 -5%

行业评级

强于大市	相对表现优于同期相关证券市场代表性指数
中性	相对表现与同期相关证券市场代表性指数持平
弱于大市	相对表现弱于同期相关证券市场代表性指数

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告采用信息和数据来自公开、合规渠道，所表述的观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的独立看法。研究报告对所涉及的证券或发行人的评价是分析师本人通过财务分析预测、数量化方法、或行业比较分析所得出的结论，但使用以上信息和分析方法可能存在局限性，请谨慎参考。

法律主体声明

本报告由爱建证券有限责任公司（以下统称为“爱建证券”）证券研究所制作，爱建证券具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格，接受中国证监会监管。

本报告是机密的，仅供我们的签约客户使用，爱建证券不因收件人收到本报告而视其为爱建证券的签约客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但爱建证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供签约客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见未考虑到获取本报告人员的具具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，爱建证券及其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测后续可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，爱建证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

版权声明

本报告版权归爱建证券所有，未经爱建证券事先书面许可，任何机构或个人不得以任何形式翻版、复制、转载、刊登和引用。否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自翻版、复制、转载、刊登和引用者承担。版权所有，违者必究。