证券研究报告/行业研究/行业点评 2026 年 11 月 23 日

市场继续下行，高端制造板深度调整

强于大市（维持）

高端制造行业 ETF 双周报（20261109-20261120）

- 研报摘要

- **行情回顾：**2026 年 11 月 9 日—20 日，市场整体在经历了前期短暂反弹后掉头向下，继续深度调整。创业板指数、科创 50 指数、科创综指两周分别下跌 13.82%、4.32%和 12.75%。高端制造板块方面，机床、机器人、卫星、军工相关板块均大幅下跌；（二）行业整体表现：上证指数下跌 4.23%，沪深 300 指数下跌 3.86%，申万机械设备一级行业指数下跌 15.31%，位居 29/31 位；申万国防军工一级行业指数下跌 13.35%，位居 25/31 位。剔除负值后，机械设备行业市盈率（整体法,TTM）28.05 倍，国防军工行业市盈率（整体法,TTM）39.81 倍；（三）重点主题板块市场表现：同花顺人形机器人指数下跌 16.90%，年初以来累计下跌 27.03%，一年以来累计下跌 21.00%。

- **公司动态：**国机精工：金刚石微钻产品当前暂未布局半导体领域，超硬材料客户覆盖国内主流晶圆厂、封测厂与设备厂商；长虹华意:整体产能利用率维持在 90%以上，整体产品议价能力有限；中航重机：盈利和资产运营面临一定压力，民用航空锻件收入约占公司总收入 10%；盟升电子：将继续深耕卫星应用技术；中航高科：民机板块任务饱满、按计划交付，上发复材在开展产品测试与认证工作；中国通号：城轨弱电业务总量预计企稳回升,截止三季度末海外收入占比约 5.4%；运机集团：锐博在精密控制与机器视觉方面的技术能力，与公司精密加工、系统集成及全球交付体系可互相赋能。

- **产业要闻：**（1）我国“5G+工业互联网”项目达 2.7 万个 已覆盖全部 41 个工业大类；（2）智元机器人进入手机产线工作；（3）高端农机驶向全链自主可控。

- **ETF 投资建议：**工业母机 ETF 国泰（159667.SZ）；机器人 ETF 易方达（159530.SZ）；航空航天行业 ETF 华夏（159227.SZ）。

- **风险提示：**（1）技术发展不及预期；（2）行业政策风险；（3）ETF 流动性风险。

行业指数与大盘走势对比



证券分析师

余闵华

S0670524050001

sheminhua@jrjzq.com.cn

联系人

目录

一、行情回顾 4
（一）行业指数及 ETF 行情回顾 4
（二）行业整体表现 6
（三）重点主题板块市场表现 8
二、公司动态 9
三、产业要闻 10
四、行业重点 ETF 推荐 11
五、风险提示 11

图表目录

图 1 ：机械设备、国防军工指数与上证及沪深 300 指数走势对比 6
图 2 ：申万一级行业涨跌幅（%，2026-11-9~2026-11-20） 6
图 3 ：机械设备（申万）各板块涨跌幅（%，2026-11-9~2026-11-20） 7
图 4 ：国防军工（申万）各板块涨跌幅（%，2026-11-9~2026-11-20） 7
图 5 ：申万一级行业估值水平（PE,TTM,2026 年 11 月 20 日） 8
图 6 ：同花顺人形机器人指数涨幅及与创业板指数、科创 50 指数比较（%） 8

表 1 ：主要宽基指数市场表现（2026-11-9~2026-11-20） 4
表 2 ：军工和自动化设备行业指数市场表现（2026-11-9~2026-11-20） 4
表 3 ：军工和自动化设备代表性 ETF 业绩表现（2026-11-9~2026-11-20） 5
表 4 ：机械和军工行业涨跌幅居前的公司（2026-11-9~2026-11-20） 7
表 5 ：同花顺人形机器人指数成分股两周涨跌幅居前的公司（2026-11-19~2026-11-20） 8
表 6 ：符合当前配置价值的行业 ETF 推荐 11

一、行情回顾

（一）行业指数及 ETF 行情回顾

市场深度调整延续，军工、机床、机器人板块等高端制造板块均大幅下跌：2026 年 11 月 9 日—20 日，市场整体在经历了前期短暂反弹后掉头向下，继续深度调整。创业板指数、科创 50 指数、科创综指两周分别下跌 13.82%、4.32%和 12.75%。高端制造板块方面，机床、机器人、卫星、军工相关板块均大幅下跌。中证机床指数（931866.CSI）、机器人指数（H30590.CSI）、机器人产业指数（980022.CNI）两周分别下跌了 16.72%、14.03%、17.57%；军工类指数方面，军工龙头(931066.CSI)、中证国防(399973.SZ)、中证军工(399967.SZ)、国证航天(CN5082.SZ)指数两周的跌幅分别为 14.49%、14.99%、13.60%和 18.17%。

表 1：主要宽基指数市场表现（2026-11-9~2026-11-20）

指数代码	指数简称	2 周涨跌幅（%）	月涨跌幅（%）	市盈率（LYR）	市盈率分位数（3 年以来，%）	总市值（亿元，11.20）	区间日成交额（2 周）	区间日成交额（月）
000001.SH	上证指数	-4.23	-5.28	16.46	60.73	742,545.38	7,183.52	7,537.68
000300.SH	沪深 300	-3.86	-5.27	13.91	61.32	647,051.63	4,301.09	4,557.21
000016.SH	上证 50	-0.90	0.42	12.25	93.65	296,661.00	1,248.71	1,344.73
399006.SZ	创业板指	-13.82	-19.45	31.60	32.36	67,051.96	4,045.84	4,315.74
000688.SH	科创 50	-4.32	-7.38	187.76	81.83	55,321.82	905.32	856.97
000680.SH	科创综指	-12.75	-14.09	201.76	40.49	129,534.20	2,433.53	2,473.15
000905.SH	中证 500	-10.90	-11.68	30.51	52.55	146,494.86	2,639.70	2,796.03
899050.BJ	北证 50	-16.50	-19.69	34.88	29.36	2,370.92	114.04	128.61
000852.SH	中证 1000	-15.06	-15.67	34.58	17.51	110,812.88	3,006.64	3,182.63
399001.SZ	深证成指	-10.59	-13.21	27.07	48.36	228,541.21	8,224.20	8,666.89
932000.CSI	中证 2000	-15.57	-17.64	86.51	37.13	85,655.06	3,189.45	3,359.97

资料来源：iFinD 金融街证券研究所

表 2：军工和自动化设备行业指数市场表现（2026-11-9~2026-11-20）

指数代码	指数简称	2 周涨跌幅（%）	月涨跌幅（%）	市盈率（LYR）	市盈率分位数（3 年以来，%）	总市值（亿元，11.20）	区间日成交额（2 周，亿元）	区间日成交额（月，亿元）
931066.CSI	军工龙头	-14.49	-15.75	48.93	37.58	10,347.78	134.55	144.31
399973.SZ	中证国防	-14.99	-17.51	49.95	37.28	13,010.16	204.23	216.00
399967.SZ	中证军工	-13.60	-16.50	56.52	26.97	21,192.39	336.95	362.48
931521.CSI	智选航空航天科技	-15.50	-16.47	65.97	37.25	13,318.73	181.13	196.93
CN5082.SZ	国证航天	-18.17	-20.10	68.42	32.07	11,055.79	199.80	218.96
980076.SZ	通用航空	-17.59	-21.89	73.28	36.61	8,532.01	161.08	185.46

980018.SZ	卫星通信	-17.83	-17.04	185.94	69.05	7,522.22	229.78	241.82
931594.CSI	卫星产业	-17.44	-17.65	112.14	29.09	9,826.01	265.74	286.43
932038.CSI	央企科技引领	-8.35	-11.80	65.54	57.41	34,253.68	454.94	444.94
931866.CSI	中证机床	-16.72	-17.19	44.64	41.59	9,036.79	264.53	290.34
H30590.CSI	机器人	-14.03	-6.30	45.71	35.33	13,346.43	321.31	360.54
980022.SZ	机器人产业	-17.57	-4.19	46.87	39.35	11,505.36	300.97	342.35

资料来源：iFinD 金融街证券研究所

表 3：军工和自动化设备代表性 ETF 业绩表现（2026-11-9~2026-11-20）

代码	ETF 简称	总市值（亿元，11.20）	2 周涨跌幅（%）	月涨跌幅度（%）	跟踪误差（%）	月净流入额（亿元）	跟踪指数名称
512710.SH	军工龙头 ETF 富国	69.15	(14.68)	(16.03)	1.48	1.48	中证军工龙头指数
512670.SH	国防 ETF 鹏华	14.51	(14.48)	(17.00)	1.40	0.65	中证国防指数
159638.SZ	航空航天 ETF 嘉实	9.55	(15.29)	(16.34)	1.37	(0.00)	中证智选航空航天科技指数
512660.SH	军工 ETF 国泰	69.83	(13.85)	(16.50)	1.00	(1.41)	中证军工指数
512680.SH	军工 ETF 广发	31.02	(13.83)	(16.65)	1.00	0.44	中证军工指数
512810.SH	军工 ETF 华宝	6.06	(13.76)	(16.53)	0.99	0.55	中证军工指数
159227.SZ	航空航天 ETF 华夏	36.68	(18.37)	(20.34)	1.66	2.45	国证航天航空行业指数
159378.SZ	通用航空 ETF 永赢	4.91	(17.68)	(22.42)	1.28	0.32	国证通用航空产业指数
159206.SZ	卫星 ETF 永赢	88.21	(17.97)	(17.06)	2.52	2.91	国证商用卫星通信产业指数
563230.SH	卫星 ETF 富国	27.09	(17.45)	(17.62)	2.11	2.15	中证卫星产业指数
159667.SZ	工业母机 ETF 国泰	13.53	(17.02)	(17.34)	2.15	(1.04)	中证机床指数
159663.SZ	机床 ETF 华夏	2.90	(16.69)	(16.90)	2.15	0.19	中证机床指数
562500.SH	机器人 ETF 华夏	143.33	(14.16)	(6.37)	1.76	0.81	中证机器人指数
159770.SZ	机器人 ETF 天弘	48.51	(13.98)	(6.26)	1.77	0.08	中证机器人指数
159526.SZ	机器人 ETF 嘉实	6.47	(14.13)	(6.27)	1.77	0.09	中证机器人指数
560630.SH	机器人 ETF 万家	1.41	(14.10)	(6.34)	1.75	0.04	中证机器人指数
562360.SH	机器人 ETF 银华	2.57	(13.96)	(6.46)	1.76	0.02	中证机器人指数
159551.SZ	机器人 ETF 国泰	2.99	(13.82)	(6.20)	1.76	0.00	中证机器人指数
159530.OF	易方达国证机器人产业 ETF	153.82	(17.69)	(4.47)	2.24	(19.22)	国证机器人产业指数
159559.SZ	机器人 ETF 景顺	17.80	(17.44)	(4.36)	2.22	0.50	国证机器人产业指数

资料来源：iFinD，金融街证券研究所

（二）行业整体表现

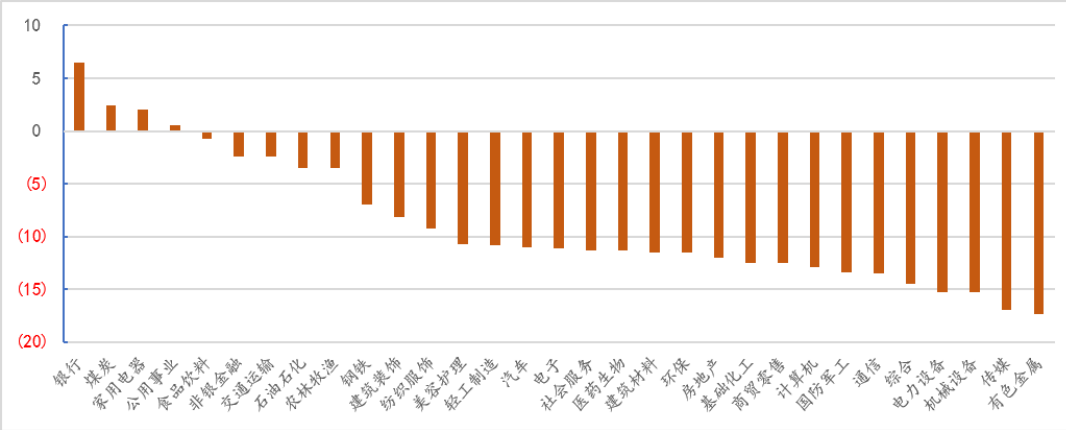
根据 iFinD 数据，2026 年 11 月 9 日—20 日，上证指数下跌 4.23%，沪深 300 指数下跌 3.86%，申万机械设备一级行业指数下跌 15.31%，位居 29/31 位；申万国防军工一级行业指数下跌 13.35%，位居 25/31 位。机械设备五个子板块全部下跌，其中自动化设备、通用设备、专用设备板块分别下跌 18.67%、18.50%和 15.20%。国防军工五个子板块也全部下跌，航天装备、地面兵装、航空装备板块分别下跌 18.77%、18.23%和 15.91%。

图 1：机械设备、国防军工指数与上证及沪深 300 指数走势对比



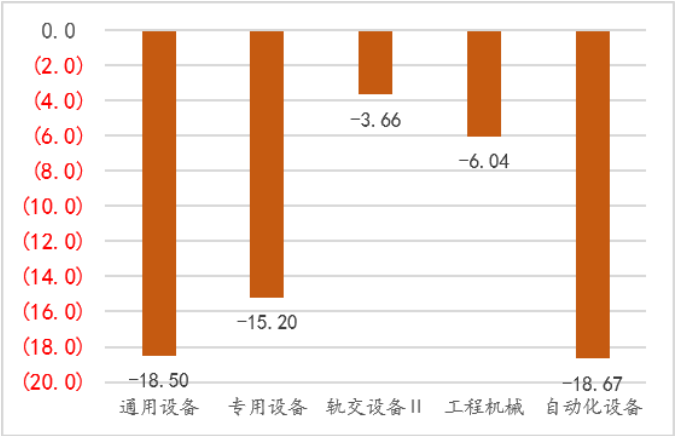
资料来源：iFinD 金融街证券研究所

图 2：申万一级行业涨跌幅（%，2026-11-9~2026-11-20）



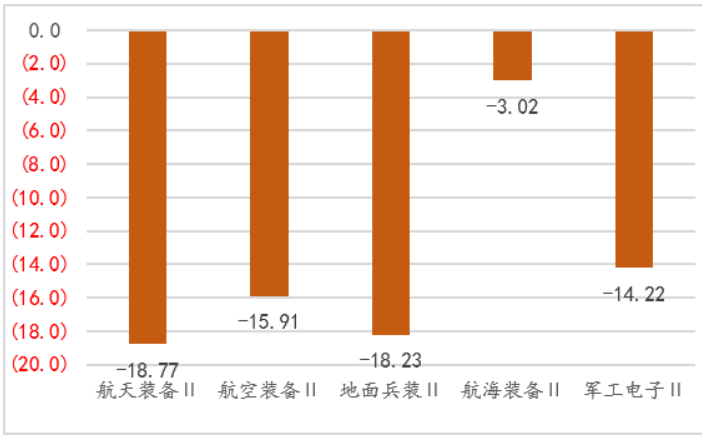
资料来源：iFinD，金融街证券研究所

图 3：机械设备（申万）各板块涨跌幅（%，2026-11-9~2026-11-20）



资料来源：iFinD，金融街证券研究所

图 4：国防军工（申万）各板块涨跌幅（%，2026-11-9~2026-11-20）



资料来源：iFinD，金融街证券研究所

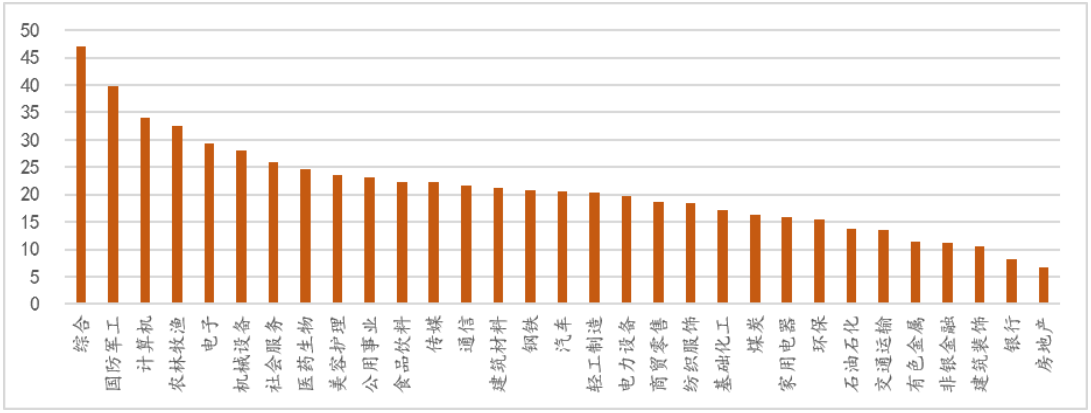
表 4：机械和军工行业涨跌幅居前的公司（2026-11-9~2026-11-20）

机械行业涨跌幅前五					
排名	公司	涨跌幅（%）	排名	公司	涨跌幅（%）
1	华东重机	57.45	1	*ST 天宜	-47.05
2	冰山冷热	35.95	2	华依科技	-42.17
3	沈阳机床	7.51	3	国机精工	-41.33
4	凌霄泵业	7.16	4	江顺科技	-39.76
5	科新机电	6.57	5	宇晶股份	-36.11
军工行业涨跌幅前五					
排名	公司	涨跌幅（%）	排名	公司	涨跌幅（%）
1	立航科技	22.79	1	航发科技	-32.84
2	华丰科技	20.17	2	航天环宇	-30.75
3	松发股份	11.93	3	西测测试	-30.59
4	航天电器	6.48	4	高凌信息	-30.41
5	景嘉微	-1.37	5	广联航空	-30.31

资料来源：iFinD，金融街证券研究所

剔除负值后，机械设备行业市盈率（整体法，TTM）28.05 倍，国防军工行业市盈率（整体法，TTM）39.81 倍。

图 5：申万一级行业估值水平（PE，TTM，2026 年 11 月 20 日）

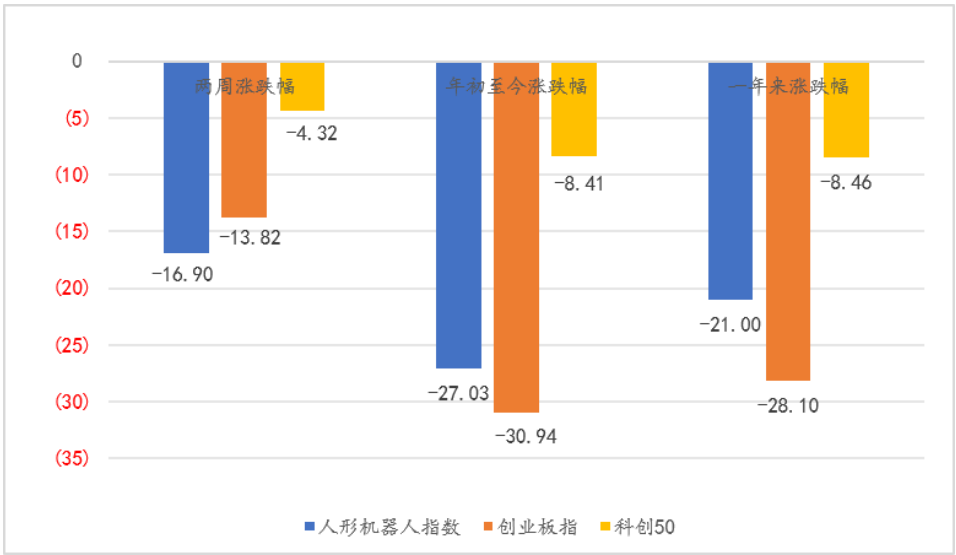


资料来源：iFinD，金融街证券研究所

（三）重点主题板块市场表现

2026 年 11 月 9 日—20 日，同花顺人形机器人指数下跌 16.90%，年初以来累计下跌 27.03%，一年以来累计下跌 21.00%。两周同花顺人形机器人指数（8841699.WI）成分股中涨幅前五名分别是海信家电、中京电子、美的集团、鑫铂股份和南钢股份。

图 6：同花顺人形机器人指数涨幅及与创业板指数、科创 50 指数比较（%）



资料来源：iFinD，金融街证券研究所

表 5：同花顺人形机器人指数成分股两周涨跌幅居前的公司（2026-11-19~2026-11-20）

排名	公司	涨跌幅（%）	排名	公司	涨跌幅（%）
1	海信家电	12.88	1	华依科技	-42.17

2	中京电子	8.95	2	征和工业	-38.71
3	美的集团	7.60	3	海天瑞声	-37.46
4	鑫铂股份	6.50	4	敏芯股份	-34.81
5	南钢股份	6.03	5	中控技术	-34.37

资料来源：iFinD,金融街证券研究所

二、公司动态

【国机精工：金刚石微钻产品当前暂未布局半导体领域，超硬材料客户覆盖国内主流晶圆厂、封测厂与设备厂商】：2026 年 11 月 20 日，公司发布投资者关系活动记录表：公司拥有金刚石微钻产品，当前仅在航空碳纤维打孔领域实现应用，暂未布局半导体领域。上半年轴承业务实现营业收入 8.15 亿元，同比下降 17.63%，主要受风电行业周期性变化影响。航天特种轴承作为公司盈利的“压舱石”，传统优势地位持续稳固。国内主流航天企业均为公司客户。可重复使用运载火箭方面，有力保障长征十号乙等国家重大航天工程任务顺利实施，配套朱雀三号重复使用遥二运载火箭完成发射与回收任务验证。公司已形成“金刚石工具+精密陶瓷制品”的产品布局，覆盖倒边轮、减薄砂轮、划片刀、封装刀及陶瓷载盘、陶瓷吸盘、真空卡盘、静电卡盘等产品，贯穿半导体晶圆制造到封装测试全流程，客户覆盖国内主流晶圆厂、封测厂与设备厂商。金刚石散热片的生长用电成本较高，公司的新疆哈密产业园规划用于合成金刚石，利用当地低价电能降低成本；其次，推进全产业链技术迭代，包括晶种片、设备、沉积工艺、加工环节的技术创新来进一步降低成本。

【长虹华意：整体产能利用率维持在 90%以上，整体产品议价能力有限】：2026 年 11 月 20 日，公司发布投资者关系活动记录表：公司所处全封闭活塞压缩机行业属于传统制造业，供需失衡、市场竞争充分，公司整体产品议价能力有限。叠加行业处于低增长周期、汇率波动等因素，公司盈利水平承压。公司现有产能近 1 亿台，当前整体产能利用率维持在 90%以上。本期应收账款同比增长，主要系下游客户受行业环境影响，付款节奏放缓、回款周期拉长。公司主要客户为大型企业，资质良好，应收账款整体风险可控。

【中航重机：盈利和资产运营面临一定压力，民用航空锻件收入约占公司总收入 10%】：2026 年 11 月 19 日，公司发布投资者关系活动记录表：受下游交付节奏调整影响，叠加新建产能转固折旧增加、战略性研发投入，公司盈利和资产运营面临一定压力。商用航空主要产品已处于批量配套阶段，其中：民用航空锻件收入约占公司总收入 10%，正围绕 C919 及国际转包持续拓展。燃气轮机部分产品处于批产阶段，部分产品处于验证阶段，子公司宏山已与贝克休斯续签五年战略供货协议，燃气轮机方面，公司是国内首批完成某型号燃机高压压气机盘认证并实现交付的企业，已实现东方汽轮机、贝克休斯等重点客户相关产品批量交付，可配套盘件、环件、机匣等锻铸件，持续推进国内外客户拓展。散热业务方面，子公司永红换热的液冷相关产品已应用于风电领域，完成金刚石铜冷板、3D 打印拓扑优化冷板等新产品开发，新增多家国内客户。

【盟升电子：将继续深耕卫星应用技术】：2026 年 11 月 18 日，公司发布投资者关系活动记录表：卫星通信领域，海事行业率先落地高低轨融合通信，核心硬件支撑来自公司自

主研发的高低轨兼容相控阵天线；航空行业，公司入选某航空公司批量改装候选供应商，民航应用相控阵终端产品研制稳步推进。同时，公司完成了极低成本相控阵终端样机研制。多个宽带与窄带终端产品已在我国卫星互联网系统中实现多批次交付。报告期内完成了多个新型号数据链产品论证和研制，其中高动态低成本组网产品已顺利交付客户。电子对抗领域，公司在末端防御对抗装备上已形成谱系化产品，逐步成长为末端防御装备的代表性企业；在电子有源诱饵方向，已形成成熟可靠的型谱产品。

【中航高科：民机板块任务饱满、按计划交付，上发复材在开展产品测试与认证工作】：2026 年 11 月 18 日，公司发布投资者关系活动记录表：民机板块任务饱满、按计划交付，延续半年报以来增长态势，上发复材产能配套工作有序推进，现阶段正在开展产品测试与认证工作，与航空工业复材、商发保持紧密的交付协同，同步推进相关测试认证。目前民机业务整体处于科研攻坚阶段，。低空经济业务稳步推进，下游客户多处于适航取证阶段。通装备业务聚焦零部件、模具配套需求，持续补强产能，保障订单交付。

【中国通号：城轨弱电业务总量预计企稳回升，截止三季度末海外收入占比约 5.4%】：2026 年 11 月 16 日，公司发布投资者关系活动记录表：城轨新建线路近年来持续减少，但随着改造项目逐年大规模释放，城轨弱电业务总量预计随之企稳回升。公司将聚力打造智控领域的“大国重器”。长期以来，公司深耕轨道交通重大基础设施安全防护，依托在低空空域管控、多源融合感知、分级反制等方向的技术积累，持续参与国家低空领域规章、导则与标准编制。海外业务已覆盖亚洲、非洲、拉丁美洲、大洋洲及欧洲部分区域，新增承揽墨西哥、老挝、哥伦比亚、尼日利亚、哈萨克斯坦等国项目。2026 年截止三季度末，海外收入占比约 5.4%。1-9 月，海外业务领域新签合同额 22.43 亿元，较上年同期增长 10.93%。海外业务实现营业收入 11.43 亿元，同比下滑 17.31%，受海外项目实施周期及阶段性进度影响。

【运机集团：锐博在精密控制与机器视觉方面的技术能力，与公司精密加工、系统集成及全球交付体系可互相赋能】：2026 年 11 月 16 日，公司发布投资者关系活动记录表：锐博收购溢价很高，业绩承诺满足 90%就豁免补偿，对管理层约束偏弱；业绩兑现如果不及预期，现有补偿、质押、增持能否充分对冲商誉风险？跨界协同如何落地？通过本次收购，公司可在保持主业稳定的同时，降低单一行业周期波动对公司业绩的影响，优化公司的业务结构与收入结构，锐博在精密控制与机器视觉方面的技术能力，与公司精密加工、系统集成及全球交付体系可互相赋能，其海外研发、销售与服务体系亦与公司海外业务布局形成区域协同。公司持续深化与战略合作方的全面合作，依托“联合创新中心”推进矿山智能工业巡检机器人的迭代升级与系列化开发。坦桑尼亚等地考察系公司基于行业趋势开展的常规市场调研，尚未形成确定性的矿产资源投资计划。

三、产业要闻

【我国“5G+工业互联网”项目达 2.7 万个 已覆盖全部 41 个工业大类】：目前我国 5G 应用已融入全部 97 个国民经济大类，工业互联网已覆盖全部 41 个工业大类。目前，我国已经建成分类分级、特色鲜明的 5G 工厂 1260 家，培育超过 360 家具有一定影响力的工业互联网平台，重点平台工业设备联接数超 1 亿台（套）。目前，工业和信息化部已经发布航

空制造、农机装备、钢铁、电子信息等行业工业互联网融合应用指南，制定智能制造场景参考指引，推广 5600 余个典型场景。

资料来源：https://finance.sina.com.cn/roll/2026-11-21/doc-iniznakk6859467.shtml

【智元机器人进入手机产线工作】：11 月 20 日，第一财经记者获悉，近日智元机器人与蓝思科技达成战略合作，双方在手机测试产线部署智元精灵 G2 机器人。数十台机器人同时进行测试工位自动上下料、测试设备交互等工作。据了解，本次机器人工业部署态落地聚焦手机 MMI、ANT、CAM、CAMCV 等测试环节，这类岗位有操作重复性高、机型迭代快等特点。此前，智元机器人还在龙旗南昌工厂“上岗”。

资料来源：https://finance.sina.com.cn/stock/t/2026-11-20/doc-inizkyxc0203679.shtml

【高端农机驶向全链自主可控】：关键零部件主要依赖进口，曾是制约国产高端农机发展的重要因素。长期以来，国内高端农机市场被国外巨头垄断，进口农机售价高、配件贵且供应周期不可控；国产整机制造虽有突破，但关键零部件主要依赖进口，利润微薄，供应链存在断链风险。在 2026 年中国国际农机展上，高端农机关键零部件国产化成为一大亮点。中国一拖自主研发生产的东方红 LW3204 无级变速拖拉机，60 余种关键零部件全部国产化；潍柴雷沃展出的混动无级变速系列拖拉机，强调“核心技术自研、核心部件自制”；中联重科展出的 1600 马力混动拖拉机，数字化底盘、核心零部件及控制系统均自主开发。

资料来源：https://finance.sina.com.cn/roll/2026-11-19/doc-inizhrry7667523.shtml

四、行业重点 ETF 推荐

建议重点关注：工业母机 ETF 国泰（159667.SZ）（PCB、液冷设备有望超跌反弹，机器人零部件加工设备受益物理 AI）；机器人 ETF 易方达（159530.SZ）（物理 AI 落地重要场景）；航空航天行业 ETF 华夏（159227.SZ）（军工行业底部夯实，第 16 届中国航展有望提供催化）。

表 6：符合当前配置价值的行业 ETF 推荐

ETF 代码	ETF 简称
159667.SZ	工业母机 ETF 国泰
159530.SZ	机器人 ETF 易方达
159227.SZ	航空航天行业 ETF 华夏

资料来源：Wind，金融街证券研究所

五、风险提示

（1）技术发展不及预期；（2）行业政策风险；（3）ETF 流动性风险。

本公司具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格

分析师声明

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此声明，本报告的观点、逻辑和论据均为分析师本人研究成果，引用的相关信息和文字均已注明出处。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与，未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

法律主体声明

本报告隶属于金融街证券股份有限公司。本公司经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可。本公司关联机构在法律许可情况下可能持有或交易本报告提到的投资标的，还可能为或争取为这些标的提供投资银行服务。本公司在知晓范围内依法合规地履行披露义务。客户可登录 www.jrjzq.com.cn 信息披露栏目查询从业人员资质情况、静默期安排及其他有关的信息披露

评级说明

公司评级	买入--自报告日后 6 个月内，预期股价相对同期基准指数收益 20%以上 增持--自报告日后 6 个月内，预期股价相对同期基准指数收益 10%~20% 持有--自报告日后 6 个月内，预期股价相对同期基准指数收益-10%~10% 卖出--自报告日后 6 个月内，预期股价相对同期基准指数收益-10%以下
行业评级	强于大市--自报告日后的 6 个月内，预期行业指数相对同期基准指数涨幅 5%以上 中性--自报告日后的 6 个月内，预期行业指数相对同期基准指数涨幅-5%-5% 弱于大市--自报告日后的 6 个月内，预期行业指数相对同期基准指数涨幅-5%以下
相关证券市场代表性指数说明	本报告采用的基准指数--沪深 300 指数（简称基准）

免责声明

金融街证券股份有限公司具有证券投资咨询资格，本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含信息和建议不发生任何变更。本公司已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不包含作者对证券价格涨跌或市场走势的确定性判断。报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可升可跌，过往表现不应作为日后的表现依据；在不同时期，本公司可以发出其他与本报告所载信息不一致及有不同结论的报告；本报告所反映研究人员的不同观点、见解及分析方法，并不代表本公司或其他附属机构的立场；本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。本公司及作者在自身所知情范围内，与本报告中所评价或推荐的证券不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式将研报内容和相关信息对外公布、转发、转载、传播、复制、编辑、修改、引用等。如有上述违法行为，本公司保留追究相关方法律责任的权利。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为作出投资决策的唯一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。