

# 坚定看好锂电设备产业，关注油气装备产业的投资机会

## ——机械行业周报

2017年01月15日

看好/维持

机械

周报

### 周报摘要：

**行业整体：** 本周中信机械指数变动幅度为-3.29%，同期沪深 300 指数下降了-0.83%，中信机械指数跑输了沪深 300 指数-2.46 个百分点，在 29 个行业大类中位列第二十三位。

截止本周末，2016 年中信机械行业指数累计跌幅达到-18.1%，相对沪深 300 指数累计超额损失为-7.1%，在 29 个行业大类中位列第二十一位。

从行业估值水平来看，截止本周末中信机械行业指数市盈率 131.5 倍（TTM，剔除负值），市净率 3.20 倍，整体估值水平较高。

**细分行业：** 按概念题材分，本周高端装备制造指数相对沪深 300 指数累计超额收益为-0.9%，位列第一；按三级子行业市场表现来看，本周铁路设备（申万）子行业累计收益为-1.1%，位列第一。

**个股方面：** 个股方面，涨幅领先的光力科技（300480.SZ，未评级），周涨幅高达 18.2%。

### 投资策略及重点推荐：

- ◆ **坚定看好锂电设备产业。** 根据对近期财政部、工信部对锂电池制造企业、新能源汽车制造企业的补贴政策的解读，我们认为新能源汽车作为国家发展的战略新兴产业的地位不变，补贴政策的思路主要为扶优扶强，净化产业发展环境。整体而言，新能源汽车产业链有望进入良性发展通道，景气度并未下降。准入门槛提高将促进产业整合调整，带动锂电池厂的产线扩建，并传导需求至锂电设备厂商，同时高端锂电制造设备的需求量仍然很大。综合来看，我们认为未来三年锂电设备仍处于上升周期，建议关注技术领先的锂电池生产设备的供应商，**重点推荐先导智能（300450）、赢合科技（300457）。**
- ◆ **油气装备板块存在投资机遇。** 我们认为 2017 年油价在 55-70 美元区间震荡的确定性较强。在该价位下将触发，中东、中亚、非洲等地区的油田增产以及新油田开发，带动资本开支，传导至油服设备企业。我们**重点推荐杰瑞股份（002353）、**并建议关注惠博普（002554）、通源石油（300164）。同时，油价上涨使得油气价差倒挂的情况改善，天然气的经济性开始体现，结合我国能源发展战略行动计划的规划，到 2020 年天然气的一次能源使用占比预计提升到 10-15%，相比当下的 5.6%有一倍以上增量。我们认为未来工业用天然气增多，将带动天然气装备、天然气管道运输和加气站等建设和需求，相关企业有望受益。建议关注厚普股份（300471）、富瑞特装（300228）。

风险提示：油价上涨不达预期；锂电产业链政策变动。

**投资组合：** 我们本周推荐的投资组合收益率为-1.3%，跑输了沪深 300 指数 0.5 个百分点，跑赢了中信机械行业指数 2.0 个百分点。下周推荐的投资组合不变，为汉钟精机（25%）、大冷股份（25%）、一拖股份（25%）、安徽合力（25%）。

### 分析师：郑闵钢

010-66554031

zhengmgdxs@hotmail.com

执业证书编号：

S1480510120012

### 联系人：任天辉

010-66554037

rentianhui1989@hotmail.com

### 联系人：叶盛

010-66554022

yesheng@dxzq.net.cn

### 联系人：陈皓

010-66555446

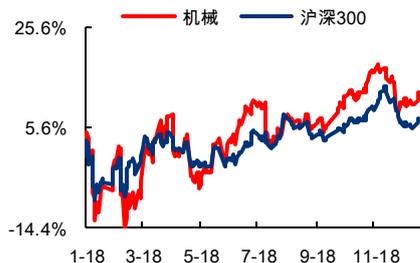
chenhao\_@dxzq.net.cn

### 行业基本资料

占比%

股票家数	335	10.96%
重点公司家数	-	-
行业市值	34603.2 亿元	6.21%
流通市值	21133.69 亿元	5.41%
行业平均市盈率	92.64	/
市场平均市盈率	21.40	/

### 行业指数走势图



资料来源：Wind, 东兴证券研究所

### 相关行业报告

- 1.《机械行业报告：市场分化中甄选投资机会》2016-12-19
- 2.《机械行业报告：政策持续加码，通用航空产业发展再迎利好》2016-11-01
- 3.《机械行业报告：产业初现雏形，静待政策强风》2016-10-19
- 4.《机械行业中报业绩点评》2016-09-05

## 目录

1. 本周市场表现及投资策略	4
1.1 本周市场表现	4
1.1.1 机械行业整体市场表现	4
1.1.2 机械子行业及概念指数市场表现	4
1.1.3 公司市场表现	6
1.2 行业投资策略	6
2. 行业要闻	8
2.1 冷链物流	8
2.2 智能制造	9
2.3 环保设备	12
2.4 轨道交通	13
2.5 工程机械	14
2.6 能源设备	15
3. 投资组合	7
4. 公司公告汇总	16
5. 跟踪数据	18

## 表格目录

表 1: 本周投资组合及收益	7
表 2: 下周推荐组合	8
表 3: 主要公司公告	16

## 插图目录

图 1: 本周各行业指数市场表现	4
图 2: 2016 年以来各行业指数市场表现	4
图 3: 本周申万机械三级子行业市场表现	5
图 4: 2016 年以来申万机械三级子行业市场表现	5
图 5: 本周概念指数相对沪深 300 指数收益率	5
图 6: 2016 年以来概念指数相对沪深 300 指数收益率	5
图 7: 本周机械行业公司涨跌幅前 10 名	6
图 8: 2016 年以来机械行业公司涨跌幅前 10 名	6
图 9: 中信机械指数历史 PE/PB	7
图 11: 房地产每月固定投资及增速	18
图 12: 采矿业每月固定投资及增速	18
图 13: 基础设施建设每月固定投资及增速	19

图 14:铁路建设每月固定资产投资及增速.....	19
图 15:食品制造每月固定资产投资及增速.....	19
图 16:纺织业每月固定资产投资及同比增速.....	19
图 17:布伦特原油价格.....	20
图 18:煤炭价格指数.....	20
图 19:钢材价格指数.....	20
图 20:天然橡胶价格.....	20
图 21:液压挖掘机单月销量.....	21
图 22:液压挖掘机累计销量.....	21
图 23:推土机单月销量.....	21
图 24:推土机累计销量.....	21
图 25:装载机每月销量.....	22
图 26:装载机累计销量.....	22
图 27:起重机械每月销量.....	22
图 28:起重机械累计销量.....	22

## 1. 本周市场表现及投资策略

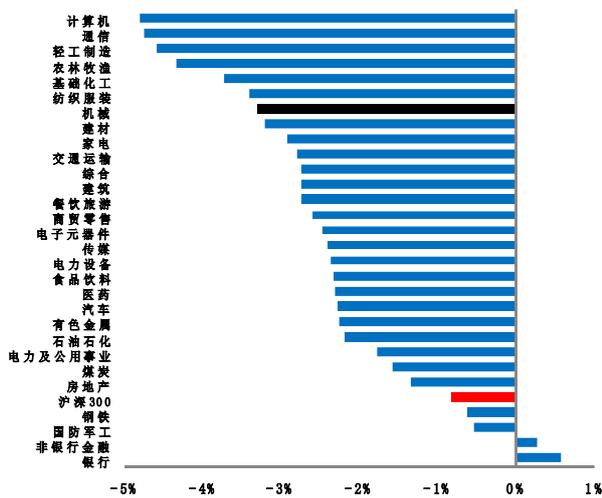
### 1.1 本周市场表现

#### 1.1.1 机械行业整体市场表现

本周中信机械指数变动幅度为-3.29%，同期沪深 300 指数下降了-0.83%，中信机械指数跑输了沪深 300 指数-2.46 个百分点，在 29 个行业大类中位列第二十三位。

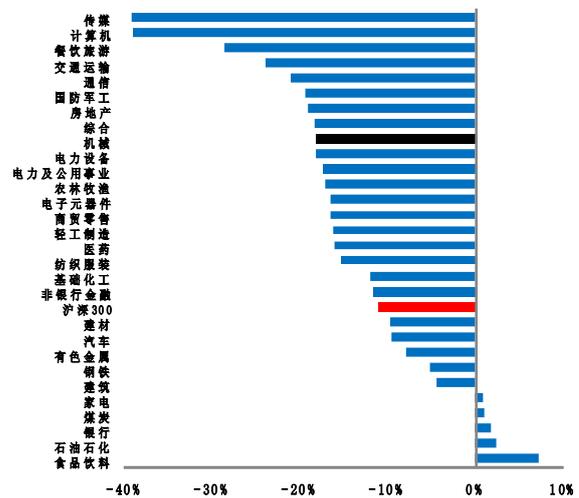
截止本周末，2016 年中信机械行业指数累计跌幅达到-18.1%，相对沪深 300 指数累计超额损失为-7.1%，在 29 个行业大类中位列第二十一位。

图 1:本周各行业指数市场表现



资料来源：Wind、东兴证券研究所

图 2:2016 年以来各行业指数市场表现



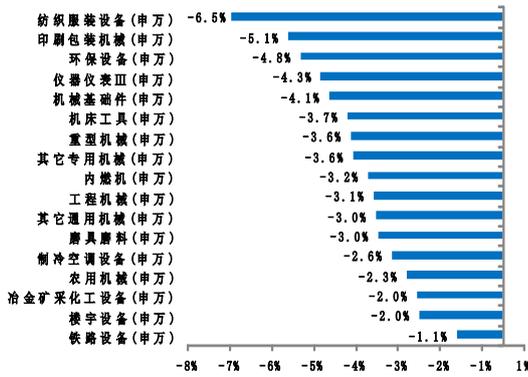
资料来源：Wind、东兴证券研究所

#### 1.1.2 机械子行业及概念指数市场表现

本周申万三级子行业中市场表现最好的依次是铁路设备(申万)、楼宇设备(申万)和冶金矿采化工设备(申万)，收益率分别为-1.1%、-2.0%和-2.0%。市场表现最差的依次是纺织服装设备(申万)、印刷包装机械(申万)和环保设备(申万)，收益率分别为-6.5%、-5.1%和-4.8%。

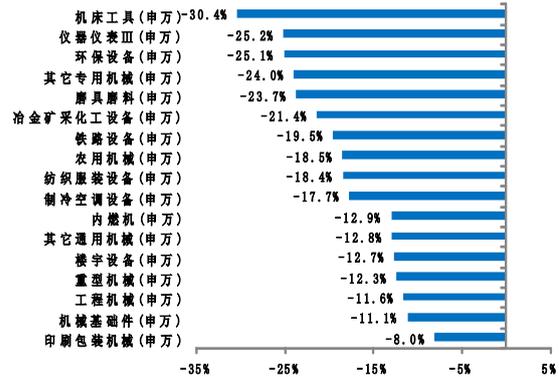
截止本周末，2016 年申万三级子行业中市场表现最好的依次是印刷包装机械(申万)、机械基础件(申万)和工程机械(申万)，收益率分别为-8.0%、-11.1%和-11.6%；市场表现最差的依次是机床工具(申万)、仪器仪表Ⅲ(申万)和环保设备(申万)，收益率分别为-30.4%、-25.2%和-25.1%。

图 3:本周申万机械三级子行业市场表现



资料来源：wind、东兴证券研究所

图 4:2016 年以来申万机械三级子行业市场表现

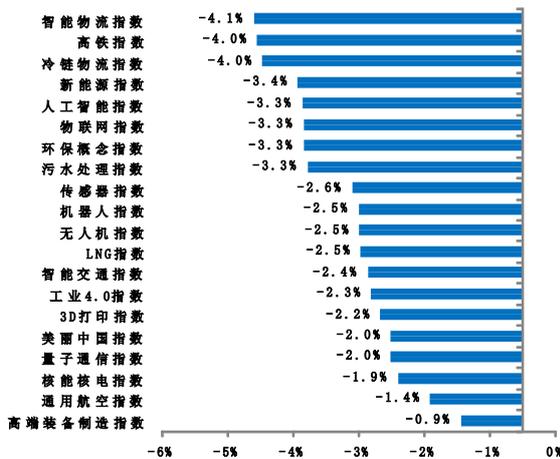


资料来源：wind、东兴证券研究所

在概念指数方面，本周表现最好的依次是高端装备制造指数、通用航空指数和核能核电指数，相对沪深 300 指数的收益率分别为-0.9%、-1.4%和-1.9%；市场表现最差的依次是智能物流指数、高铁指数和冷链物流指数，相对沪深 300 指数的收益率分别为-4.1%、-4.0%和-4.0%。

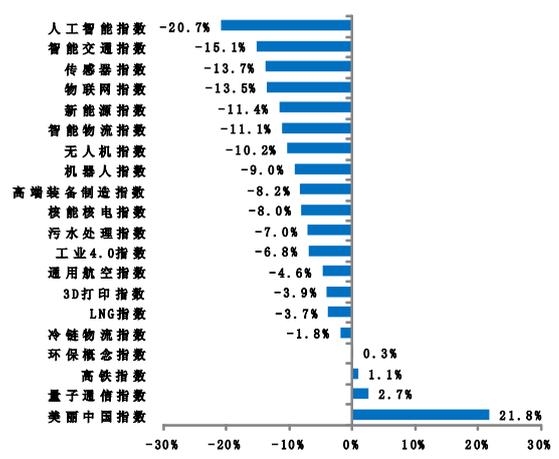
截止本周末，2016 年概念指数中市场表现最好的依次是美丽中国指数、量子通信指数和高铁指数，相对沪深 300 指数的收益率分别为 21.8%、2.7%和 1.1%；市场表现最差的依次是人工智能指数、智能交通指数和传感器指数，相对沪深 300 指数的收益率分别为-20.7%、-15.1%和-13.7%。

图 5:本周概念指数相对沪深 300 指数收益率



资料来源：wind、东兴证券研究所

图 6:2016 年以来概念指数相对沪深 300 指数收益率



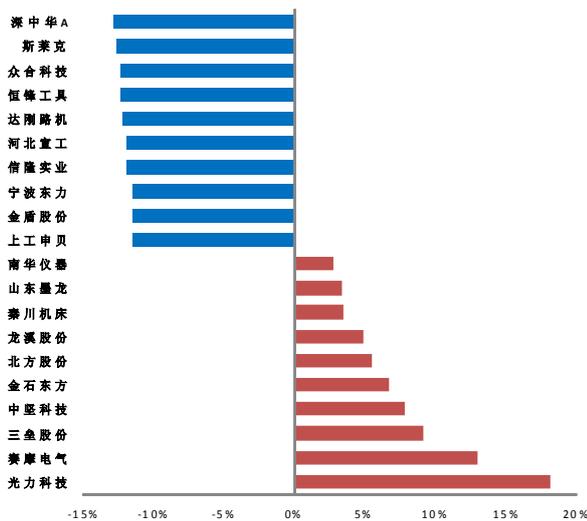
资料来源：wind、东兴证券研究所

### 1.1.3 公司市场表现

在公司层面，本周机械行业市场表现最好的是光力科技、赛摩电气和三垒股份；市场表现最差的是深中华 A、斯莱克和众合科技。

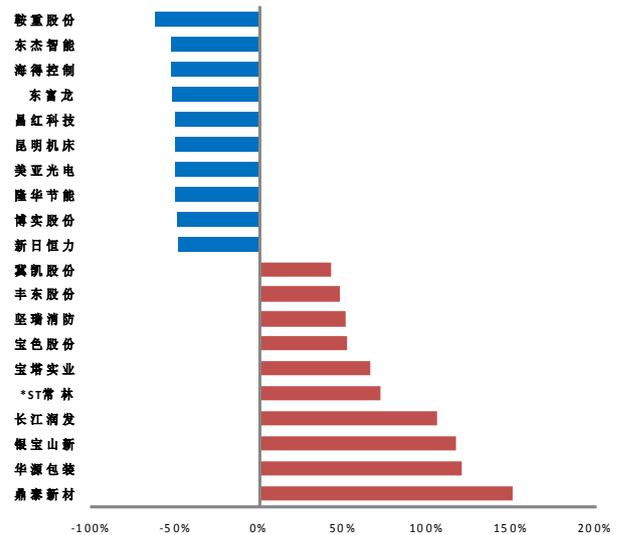
2016 年以来，机械行业市场表现最好的公司是鼎泰新材、华源包装和银宝山新；市场表现最差的是鞍重股份、东杰智能和海得控制。

图 7:本周机械行业公司涨跌幅前 10 名



资料来源：wind、东兴证券研究所

图 8:2016 年以来机械行业公司涨跌幅前 10 名



资料来源：wind、东兴证券研究所

## 1.2 行业投资策略

**坚定看好锂电设备产业。**根据对近期财政部、工信部关于锂电池制造企业、新能源汽车制造企业的补贴政策的解读，我们认为新能源汽车作为国家发展的战略新兴产业的地位不变，补贴政策的思路主要为扶优扶强，净化产业发展环境。整体而言，新能源汽车产业链有望进入良性发展通道，景气度并未下降。准入门槛提高将促进产业整合调整，带动锂电池厂的产线扩建，并传导需求至锂电设备厂商，同时高端锂电制造设备的需求量仍然很大。综合来看，我们认为未来三年锂电设备仍处于上升周期，建议关注技术领先的锂电池生产设备的供应商，**重点推荐先导智能（300450）、赢合科技（300457）。**

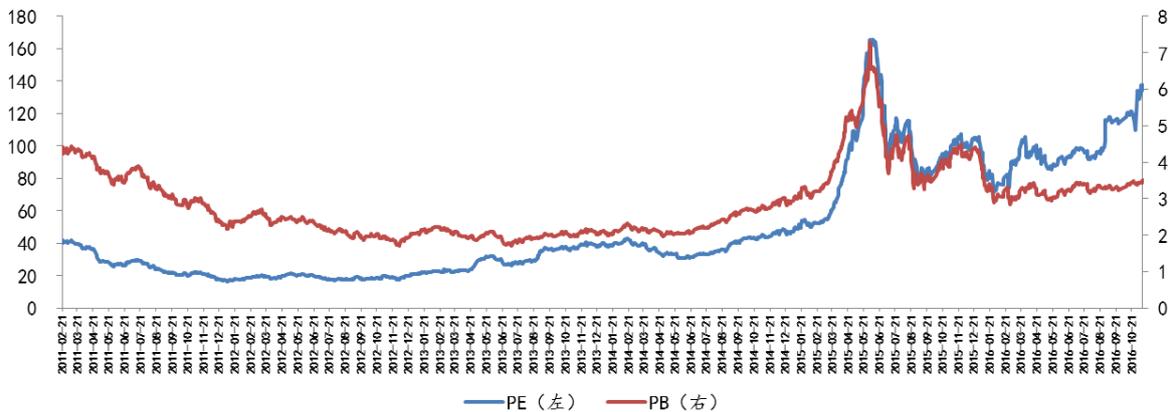
**油气装备板块存在投资机遇。**我们认为 2017 年油价在 55-70 美元区间震荡的确定性较强。在该价位下将触发，中东、中亚、非洲等地区的油田增产以及新油田开发，带动资本开支，传导至油服设备企业。我们**重点推荐杰瑞股份（002353）、**并建议关注惠博普（002554）、通源石油（300164）。同时，油价上涨使得油气价差倒挂的情况改善，天然气的经济性开始体现，结合我国能源发展战略行动计划的规划，到 2020

年天然气的一次能源使用占比预计提升到 10-15%，相比当下的 5.6%有一倍以上增量。我们认为未来工业用天然气增多，将带动天然气装备、天然气管道运输和加气站等建设和需求，相关企业有望受益。建议关注厚普股份(300471)、富瑞特装(300228)。

### 1.3 风险提示

油价上涨不达预期；锂电产业链政策变动。

图 9: 中信机械指数历史 PE/PB



资料来源：wind、东兴证券研究所

## 2. 投资组合

我们本周推荐的投资组合收益率为-1.3%，跑输了沪深 300 指数 0.5 个百分点，跑赢了中信机械行业指数 2.0 个百分点。

表 1：本周投资组合及收益

股票代码	公司	权重	周涨跌幅	收益率
002158.SZ	汉钟精机	25%	1.7%	0.4%
000530.SZ	大冷股份	25%	-4.0%	-1.0%
601038.SH	一拖股份	25%	2.3%	0.6%
600761.SH	安徽合力	25%	-5.2%	-1.3%
	组合小计			-1.3%

资料来源：WIND、东兴证券研究所

在不考虑停牌的情况下，下周推荐的投资组合不变，为汉钟精机(25%)、大冷股份(25%)、一拖股份(25%)、安徽合力(25%)。

表 2：下周推荐组合

股票代码	公司	权重
002158.SZ	汉钟精机	25%
000530.SZ	大冷股份	25%
601038.SH	一拖股份	25%
600761.SH	安徽合力	25%

资料来源：WIND、东兴证券研究

### 3. 行业要闻

#### 3.1 冷链物流

【1月14日】日前，中央财政支持青海省冷链物流发展1亿元专项资金，由省财政拨付至市州财政局和企业，标志着中央财政支持青海省冷链物流项目正式启动实施。

据悉，经青海省积极争取，2016年6月青海被列入全国冷链物流综合示范10个省区市之一。为有效地组织试点项目实施，青海省专门成立领导小组，制定实施方案。经各地申报、组织企业赴省外学习调研、专家组评审、项目公示等程序，确定全省首批实施项目共33个，涉及牛羊肉、果蔬、乳制品、水产品等特色温控产品。资金支持方式采用股权投资、后补助、贷款贴息，其中股权投资占支持额度的41%，后补助占54%。

按照商务部关于冷链物流示范突出信息化、标准化和基础设施设备建设的要求，此次青海省实施项目呈现三大特点：一、推进冷链物流信息化和标准化设施设备建设。二、组建全省首家第三方冷链物流专业公司。三、冷链宅配送将打通城市冷链物流“最后一公里”通道。（农民日报）

【1月14日】近日，发改委等相关部门发布了《京津冀农产品流通体系创新行动工作方案》，明确要构建环京津1小时鲜活农产品流通圈。国家发改委经济贸易司司长高杲表示，区域协同不足带来的流通效率不高，制约了百姓菜篮子的升级速度。在零售环节，传统的菜市场还是主要的业态，农产品流通的规模化、信息化不足，造成腐损率和流通价格的高企。天津、河北的大型农产品流通设施仍在建设阶段，河北作为京津冀主要的农业集聚区，农产品供应只占到京津市场的三成左右。

发改委表示，下一步将加强与京津冀之间的协调，全面提升区域农产品产供销一体化。高杲指出，重点是要建设环京津一小时物流圈和农产品全程冷链体系建设，大力加强传统农贸市场、农产品批发市场的改造升级。拓展线上交易和线下物流终端配送增值服务，打通由产地到餐桌的服务链条，提升流通效率。（华龙网）

【1月10日】冷库码垛机器人在制冷行业里并不是新鲜事，机器人参与全程冷链才是目前的前沿技术。全程联网，让你可以在电脑甚至手机上，就能知道冷库温度多少湿度多少；冷藏车温度监控系统则能杜绝原来冷藏车“偷工减料”为省油而不开冷气的

现象，让冷链不断链。餐厅、大型酒店里，送餐机器人自带“保温箱”，再也不用担心菜肴因温度变化而降低口感与营养。

中国目前人工费上涨得厉害。而机器人很酷，可长时间持续工作，不请假、不抱怨、不结婚、不生孩子、不要求加薪升职……尤其作为冷链，冷库作业“冰火两重天”，用机器人方便高效，不会让人受伤；机器人还可能喷出冷气给货品降温保鲜，这对现在多数生鲜电商冷链末端“最后一公里”来说绝对是利好消息。

这一天的到来已经不远了。为“节省人工成本”、“让人不再受低温伤害”而生的低温冷库机器人，推广普及是必然的趋势。（制冷快报）

### 核心观点

- ◆ **“舌尖上的冷链”为“舌尖上的安全”保驾护航。**我们在冷链行业深度报告“舌尖上的冷链”中指出，食品安全与食品保存温度息息相关。冷链设备从食品生产端的“最初一公里”到消费端的“最后一百米”为食品品质提供全程的安全保障，此次国家高层的强调批示将强烈刺激冷链设备的下游需求。
- ◆ **强制冷链物流标准大幅提振上游冷链设备需求。**每一次冷链行业标准的出台和完善都强烈刺激行业发展，主要原因在于严格、完善、系统的行业标准为易腐食品在流通过程中各个环节的温度做出强制性要求，这就使得物流运营商、食品加工企业、大型商超等下游行业对上游冷链设备行业的需求大幅提升。
- ◆ **农业现代化自上而下助推冷链发展。**我国目前农村土地流转率在30%左右，未来随着城镇化的推进，这一数字将持续攀升。而具有雄厚经济实力的农业组织对农产品生产质量有着较高要求，具备购买昂贵冷链设备的意愿和实力，进而订购上游冷链设备。

### 重点跟踪

- ◆ **大冷股份（000530，强推）。**公司管理层通过中慧制冷持股冰山集团，股权比例的提高意味着公司管理层将在董事会中增加席位，管理层因此进一步掌握了公司未来发展战略的决策权，与去年推出的管理层股权激励一道，公司管理层利益与公司事业的发展实现深度捆绑，方向高度一致，可以预见大冷股份接下来将采取一系列动作改善公司经营业绩。
- ◆ **烟台冰轮（000811，强推）。**“外延并购+资产注入”完善产业布局：2014年10月1日收购北京华源泰盟；2014年10月1日收购山东神舟制冷设备；2015年7月收购冰轮香港100%股权及办公楼资产。完成节能环保（高温）、中央空调（中温）、冷链设备（低温）三大产业布局。华源泰盟是清华大学唯一的在余热利用领域合作企业，2014年4季度营收2.44亿，为冰轮贡献净利润2098万，2015年在手订单6亿元，2016年保定满城县产学研基地投产，营收将以超30%速度增长，未来三年营收将轻松突破十亿。

## 3.2 智能制造

【1月13日】1月4日下午，第二届全球智能制造高峰论坛在深圳市市民中心举行。该论坛主题为“引领智能制造，互融互通”。

中国工程院谭建荣院士在演讲中认为，“制造+软件”是工业制造业企业转型的发展目标。他指出当前制造业转型存在四个急需解决的雷区。其一是高强度排放的制造模式，其二是仿制为主的技术路线，其三是低价竞争的管理策略，其四是粗放生产的车间管理。湖南大学电气与信息工程学院院长王耀南在《智能制造与机器人关键技术》的演讲中指出，机器人的诞生和机器人学的建立及发展，是20世纪自动控制领域的重要成就。目前，机器人已从传统的制造业进入人类的工作和生活各个领域，其结构和形态的发展也呈现多样化。当今世界正处于第三次工业革命时代，“机器人革命”则是第三次工业革命引领全球新发展的切入点和重要增长点。（慧聪电子网）

【1月13日】作为一种可编程逻辑器件，FPGA在二十多年的发展历程中，从电子设计的外围器件逐渐演变为数字系统的核心。随着人工智能、机器学习、工业控制、无人驾驶、大数据等对并行计算的强烈需求，以及半导体工艺技术的进步，FPGA的未来被持续看好。FPGA在工业控制中，应用不断扩大。《中国制造2025》是我国工业制造业的十年发展规划，它的出台将互联网和制造业更加紧密地结合起来，工业设备的自动化、控制技术的智能化发展趋势已经成为人们的共识。受益于工业自动化与智能化的发展，拥有弹性设计特性的FPGA有望更加广泛地应用到工业系统的各个环节当中。更高度的功能整合、降低成本，缩小产品尺寸，将是工业4.0时代的发展大趋势。FPGA可以助推这个趋势的发展。嵌入式FPGA成败难料。（中国电子报）

【1月13日】据中国机器人产业联盟统计，2016年国产工业机器人销量继续增长，上半年累计销售19257台，按可比口径计算较上年增长37.7%，增速比上年同期加快10.2个百分点；考虑到前期研发企业实现投产、新企业进入等因素，实际销量比上年增长70.8%，已连续多年保持了较高的增长速度，产业发展处于上升通道。近几年来，我国制造业面临劳动力和原材料成本上升的双重压力，传统层面的成本优势逐渐消失，制造业的转型迫在眉睫。在这样的环境下，智能制造的浪潮应运而生，成为产业重要的增长突破口。新一代信息技术与制造业深度融合，正在引发影响深远的产业变革，形成新的生产方式、产业形态、商业模式和经济增长点，智能制造同样也为机床企业发展提供了机遇。（中国泵阀网）

【1月11日】“2017中国制造2025和智能制造国际峰会”将于1月12日至13日于北京举行。论坛探讨将智能制造作为“中国制造2025”主攻方向，抓住智能装备和智能产品的研发和生产，通过高档数字机床、工业机器人等智能制造装备和智能化生产建材，加快可穿戴产品、智能家电、服务机器人等智能化产品的研发和产业化，大力推进制造过程的智能化（腾讯网）

【1月11日】日前，据澳大利亚主流媒体《悉尼先驱晨报》报道，在商品价格下跌的环境下，世界各地的工厂过去几年一直在苦苦挣扎。“然而，随着需求抬头，2016年12月中国工厂活动的回升超出预期，产出增速达到近6年高点，使中国制造业在进入2017年后得到有力支撑，保持了制造业第一大国地位。”

中国制造业呈现企稳向好的发展势头。国家统计局数据显示，2016年1~11月，中国制造业投资累计增速3.6%，其中11月大幅跳涨，同比增速达8.4%。2016年1~10月，全国规模以上工业企业利润同比增长8.6%，2016年11月，高技术产业和装备制造业增加值同比分别增长10.6%和10.5%，增速喜人。不过，业内人士指出，2017年对制造业反弹的力度和可持续性不可盲目乐观。

当前，全球新一轮科技革命和产业变革正在兴起，而制造业的智能化进程，对我国制造业的发展模式和转型升级将产生深刻影响。工信部去年12月发布的《智能制造发展规划（2016-2020年）》提出，到2020年我国传统制造业重点领域基本实现数字化制造，到2025年重点产业初步实现智能转型。（中国经济导报）

### 核心观点

**“行业整合+产业升级”**。工业制造在我国经济体量中占比仍然很大，在经济下行压力较大的大环境下直面供给侧改革。传统机械制造企业背负着“去产能+稳增长”的双重压力，因此外延并购和转型升级需求迫切，未来三到五年，机械行业“行业整合+产业升级”将成为主旋律，我们建议关注其中蕴含的投资机会。

- ◆ **“政策利好+高层关注”**。工业制造被政府高层视为摆脱“中等收入陷阱”的关键所在，受到高度重视，我们预计两会召开前后，十三五规划及《中国制造2025》具体细则将陆续出台，纲领性文件的出台将系统性地引领行业发展，为传统行业升级转型指引方向。行业标准的规范将使得行业分工进一步细化，使得新兴行业避免无序的价格战，使得行业走向高端。
- ◆ **“市场空间+需求提升”**。我国人口老龄化问题日益严峻，人力成本不断上升，中国制造未来将成为“人力替代”主战场。根据IFR预测，预计2015年全球工业机器人销量增速有望达15%，中国销量占比预计将从2014年的1/4，提高到1/3以上，成为行业核心增长引擎。目前中国机器人每万名工人机器人保有量仅为世界平均水平的一半。相比于韩国、日本等发达国家，市场潜力巨大。

### 重点跟踪

- ◆ **劲拓股份（300400，未评级）**。劲拓股份是目前国内领先、国际一流的集研发、生产及销售为一体的智能装备系统和先进制造系统供应商，公司所有产品均具有自主知识产权。劲拓股份主营业务为研发、生产、销售各类电子工业专用设备，包括无铅波峰焊机、无铅回流焊机、选择性波峰焊机、AOI视觉检测设备及高温烧结炉等设备，这些设备均与近年来火爆的半导体市场关系密切。其中AOI视觉检测营收占比在2014年达到18.84%，为历年最高，预计在未来AOI占比将继续扩大。
- ◆ **康力电梯（002367，未评级）**。公司是拥有多项高端自主知识产权的电梯设备制造商。公司否决2015年8月份服务机器人定增方案，新的定增方案围绕智能电梯产业升级，募集资金9亿元，关于服务机器人项目，公司拟以2亿元自有资金设立全资子公司。我们认为目前公司战略布局逐渐明晰，随着服务机器人蓝海市场的高速扩张，公司业绩有望迎来爆发期。

- ◆ **卧龙电气（600580，未评级）**。公司收购 SIR 后，在国内设立先进机器人制造公司，不断扩展国内机器人应用市场。根据 IFR 预测，预计 2015 年全球工业机器人销量增速有望达 15%，预计未来三年机器人市场将保持 20%以上增速。卧龙电气拥有先进的电机控制技术，进军机器人市场之后，协同效应优势突出。

### 3.3 环保设备

【1月9日】2017年1月3日，华龙一号首堆示范工程——中核集团福清核电5号机组穹顶主体拼装工作顺利完成，为下一步穹顶吊装节点的顺利实现奠定了坚实的基础。

华龙一号穹顶为半球形结构，重约 305 吨，安装在标高 45.130 米的钢衬里筒体上。自现场拼装以来，福清核电与参建各方通力配合，通过提前策划、加强事中控制，克服不利因素，根据实际情况积极做好技术策划和逻辑梳理，优化穹顶拼装工期，确保了穹顶拼装的顺利进行。（中国环保部）

#### 核心观点

- ◆ 2015年3月1日起，《河北省大气污染防治条例》实施。措施严、标准严、处罚严、问责严，使《条例》成了河北史上最严的治霾法律法规，建议关注在提高燃煤利用率技术上有所突破的企业。
- ◆ 2015年发布《水污染防治行动计划》显示，今年水污染防治将走进全面落实阶段，黑臭水体、小沟小叉治理情况都将纳入考核目标。环保部将联合住建部，每半年调度公布全国黑臭水体信息，督促地级及以上城市公布黑臭水体名称、责任人和达标期限，建议关注水污染处理设备龙头企业。
- ◆ 建议关注集研发、设计、制造及项目承包和运行管理于一身的综合环保方案提供商，环保设备行业下游对“交钥匙”式及后期维保需求旺盛，以环保设备为载体的整体解决方案拥有较大利润空间。

#### 重点跟踪

- ◆ **烟台冰轮（000811，强推）**去年三季度布局环保产业，收购在集中供暖领域取得突破的华源泰盟。华源泰盟是清华大学唯一的在余热利用领域合作企业，2014年4季度营收2.44亿，为冰轮贡献净利润2098万，2015年在手订单6亿元，2016年保定满城县产学研基地投产，营收将以超30%速度增长，未来三年营收将轻松突破十亿。
- ◆ **隆华节能（300263，未评级）**。2015年，公司按筹建了隆华传热、隆华研究院等子公司，业务实现多元化，其中子公司中电加美刚刚与中船重工环境工程公司签署的战略合作协议，公司环保板块业绩增长确定性较高。
- ◆ **兴源环境（300266，未评级）**。2015年4月以来，兴源环境积极开拓PPP市场，公司2015年以来先后签订吴兴区污水管网提升改造工程、贵州凯里环境治理项目、海盐县生态治理项目、砀山县生态治理项目等各地区的项目，预计合同金额规模在

百亿级别。

### 3.4 轨道交通

【1月10日】北京市发改委相关负责人介绍，2016年底16号线北段开通试运营后，城市轨道交通运营线路共19条，总里程达到574公里，在建里程创新高达到300公里，去年4月轨道交通路网日客流量超过1200万人次。去年北京市新开工3号线一期、八通线二期、昌平线南延、平谷线等4条线路，在建线路达到20条，在建里程357公里。中心城范围内轨道交通占公共交通出行比例超过50%，已成为公共交通出行的主要方式。

在推进停车设施建设上，去年支持建成五棵松地下停车库，新增车位3000个。重点推进建设了5号线大屯站、16号线屯佃站、北安河站等一批“P+R”停车场，建成后新增驻车换乘停车位600个。推进儿童医院立体停车设施、马官营公交立体停车楼、西城区什刹海地区立体停车设施等建设，缓解停车难。

加强城市副中心与中心城、新城间快速交通联系。实施轨道交通7号线东延、八通线南延工程，加快推进R1线前期工作。加快建设潞邑西路、颐瑞东路等一批道路，力争“十三五”期末城市副中心网密度达到9公里/平方公里。全面开工减河公园、西海子公园等6处城市休闲公园。开工建设六环西辅路、新华大街及通胡大街等11条道路景观提升工程，其中重点打造通燕高速公路景观大道，形成一条连接河北的副中心北部景观大道。（中金在线）

### 核心观点

- ◆ 我们预计到2020年，我国39个城市的轨道交通建成里程将达到9054公里。从2015年到2020年，我国城市轨道交通开通量会达到6047公里，年均复合增长率为21%。
- ◆ 中国高铁市场得天独厚，大规模建设已经完成，未来铁路建设将向中西部铁路和城际铁路转移。在稳增长的目标下，铁总融资顺畅，铁路投资目标能够顺利达成。另一方面，城际铁路将成为高铁建设新的主力军。
- ◆ 海外高铁出口实际进度较慢，市场尚待培育，真正值得期待的是普通铁路设备出口。预计我国铁路机车车辆出口将继续保持快速增长的势头，年均增长将达到20%，到2017年出口规模有望达到65亿美元。

### 重点跟踪

- ◆ **思维列控（603508，推荐）**。公司是列控系统龙头企业，致力于成为中国行车安全整体解决方案提供商。列控系统是铁路核心装备，公司核心产品具有市场准入、技术、体系的高壁垒，市场地位稳固。目前，公司主要产品是LKJ系统、6A车载音视频显示终端、CMD车载子系统。公司募投项目都是依托公司原有核心优势展开，具有很强的可行性。随着公司募投项目逐步投产，公司经营效益将得到显著提升。

根据公司规划，全部项目达产后预计将年平均新增销售收入 10 亿元，新增税后净利润 2.9 亿元。

- ◆ **鼎汉技术(300011,未评级)**。2016 年 1 月公司公告拟非公开发行融资 4.5 亿，用于补充流动资金，增发价 25.04 元，锁定期三年，发行对象为公司高管。公司并购海兴电缆、中车有限投资，参股奇辉电子，完成了地面设备、车辆设备、货运安监的产业布局，系统效应逐步释放，业绩成长确定性高。
- ◆ **时代新材(600458,未评级)**。公司主营交通减震降噪设备，高端产品涉及高分子复合材料，产品面向轨道交通、汽车、风电、特种装备等市场。风电、汽车减震市场近年来市场扩张速度加快，公司有望迎来业绩高速增长时期。

### 3.5 工程机械

【1 月 12 日】今年以来，挖掘机行业销量持续反弹，1-10 月份的累积销售量已超过 2015 年的全年综合。最新数据显示，11 月份国内挖掘机销量为 6664 台，同比增长 72.64%，1-11 月累计销售挖掘机 63410 台，同比增长 21%，延续了 9-10 月的高速增长趋势。从挖掘的具体品种来看的话，小型挖掘机市场份额持续提升，目前的市场份额占比超过 50%。挖掘机销量的崛起主要是地产、基建、三方面叠加因素的结果，正是三大推手的共振才推动销量的持续超预期。（搜狐）

【1 月 10 日】工信部、财政部联合印发《智能制造发展规划(2016-2020)》提出，2025 年前，推进智能制造实施“两步走”战略。传统机械产业 2017 年也可能迎来较好机遇，周期行业复苏有望刺激相关机械板块增长。（中国机械网）

【1 月 10 日】2016 年是“十三五”开局之年，中国经济稳中向好，增长方式含金量更高。各行业去产能成效显著，其中钢铁和煤炭去产能目标均已提前、超额完成。中国工程机械行业也在这一利好的经济大环境中实现五年多来的触底复苏。

截至 2016 年 12 月 16 日，进口铁矿石现货价格和钢价较年初分别上涨了 94.33% 和 83.43%。9 月 21 日起，被业界称为史上最严超限规定的“921 治超新规”开始实施，在重新规范了物流业发展的同时，也使得物流运输的价格开始大幅上涨。同时，自从 2017 年 1 月 1 日开始，全国范围内的成品油将全部执行国五标准，低于标准的车用汽、柴油全部停止销售，由此汽车底盘成本将增长 5%。原材料的急剧上涨，物流费用的大幅增长，国五标准的切换，这一切都为工程机械生产企业的制造成本带来了巨大的上涨压力。钢材等原材料的上涨，是中国经济企稳向好的表现。2016 年 12 月 16 日召开的中央经济工作会议明确，稳中求进工作总基调是治国理政的重要原则，也是做好经济工作的方法论。据有关人士分析，稳增长的主要手段，恐怕仍将落到基建投资上。这种大的经济环境也必将带动工程机械行业的新发展。（兰格钢铁网）

### 核心观点

- ◆ **行业短期内持续底部运行**。工程机械行业正处于底部运行状态，生产端产能过剩、需求端销量走低、高端市场进口替代缓慢。2016 年下游房地产去库存压力较大，

这为工程机械国内需求雪上加霜。我们判断工程机械短期内业绩改善预期较弱，建议关注行业巨头转型升级方面的产业布局。

- ◆ **“一带一路”将成为行业突破口。**沿线总人口约 44 亿，经济总量约 21 万亿美元，大多是新兴市场和发展中国家，普遍基础设施建设水平较差，提升空间巨大。中国在基础建设方面丰富的经验可以满足沿线国家的建设投资需求，随着“一带一路”的持续推进，工程机械行业将以出口为突破口，摆脱持续四年的行业低迷时期。
- ◆ **国际化程度较高的企业有望率先走出低谷。**国内需求走弱，产能过剩，暂时看不到太大机会。将眼光放到周边国家，“一带一路”战略实施、亚投行的设立将为工程机械带来新的增长动力，建议关注在国际市场中占有一席之地龙头企业。

### 重点跟踪

- ◆ **三一重工（600031，未评级）。**2015 年 12 月三一集团引入战略投资者，募集资金 31.5 亿元，将用于民营银行筹备、机器人研发、流程信息化提升三大项目。旗下众多优质资产围绕机器人、高端机床核心技术发力智能制造和工业 4.0，产业升级路径逐渐明晰。

### 3.6 能源设备

【1 月 13 日】1 月 9 日下午，“重振桂林工业雄风，打造绿色产业”暨清洁高效能源应用工程推广会举行。本次活动由市工信委、中国醇醚燃料及醇醚清洁汽车专业委员会主办，桂林淦隆环保科技集团承办，来自全国各地的 160 多家企业代表参会。中国醇醚燃料及醇醚清洁汽车专业委员会相关人士表示，近期，华北、华中地区地区发生了严重的雾霾天气。减少雾霾的最有效方法就是推广清洁能源技术，其中使用醇基燃料替代传统化石燃料可大幅减少污染物排放，环境效益好。甲醇是生产醇基燃料的主要原料，其应用广泛、市场潜力巨大，且应用技术路线灵活，设备投入少，效益明显，还可延长设备和系统的使用寿命。桂林的政府部门及企业与该协会联合举办本次推广会，正说明了桂林对环保的重视，对清洁能源新技术的重视。相信，随着桂林加快推广清洁高效能源的应用，桂林工业将实现绿色发展、低碳发展，更好地保护这里的青山绿水。（云南低碳经济网）

【1 月 09 日】本周国家能源局发布《能源发展“十三五”规划》及《可再生能源发展“十三五”规划》。《规划》提出到 2020 年能源消费总量控制在 50 亿吨标准煤以内，十三五期间单位 GDP 能耗下降 15%以上。非化石能源消费比重提高到 15%以上，天然气消费比重力争达到 10%，煤炭消费比重降低到 58%以下。在能源发展布局上做了调整，将风电、光伏布局向东部和中部地区转移，新增风电及光伏装机中，中东部地区超过 55%，并以分布式开发、就地消纳为主。另外，《规划》强调提高能源系统效率和发展质量，提升能源安全战略保障能力及加强创新引领，建设清洁低碳、安全高效的现代能源体系。

电机市场空间广阔，高效智能成发展趋势。近三年，我国电机行业年均增长率超过 10%，市场规模已达 8000 亿元；行业毛利率的略有上升，主要是因为上游原材料价格呈降低趋势。中国电机耗电全社会总用电量占比超 60%，提高电机能效成为实现节能减排目标重要措施。预计到 2020 年，我国电动机的装机容量将达到 65 亿千瓦，增量空间约

40 亿千瓦。促进我国电机需求增长的主要因素包括:产业升级替换,进口替代等。未来的发展趋势为高效节能化、专业定制化、智能自动化。(证券之星)

### 核心观点

- ◆ **核电重启预期愈发强烈。**按照“十三五”规划,到 2020 年,我国运行核电装机容量将达到 5800 万千瓦,在建 3000 万千瓦。核电产业链包括上游(核燃料、原材料生产)、中游(核反应堆、核电核心设备制造及核电辅助设备制造环节)与下游(核电站建设及运营维护)三大环节。中游核电设备是产业链的重心,核电设备投资额在核电站项目中的投资总额占比高达 60%,因此核电设备公司最有可能率先赢得发展。
- ◆ **建议关注实力过硬油服设备民企。**北半球寒冬导致燃料油需求增粘,伊朗支持石油输出国组织(欧佩克)和非欧佩克产油国达成的限制产量的方案等因素促进国际油价大幅上涨,但长期内供需格局未变,因而三桶油短期内扩大产能概率不大,因而从增量角度来看,油服设备企业业绩短期难有起色。从结构来看,三桶油勘探支出是国内油服设备企业主要收入来源,随着石油系反腐治理逐步深入,部分以往垄断领域有望释放市场空间,实力过硬的油服民企有望提升业绩。
- ◆ **“一带一路”将成为行业突破口。**沿线总人口约 44 亿,经济总量约 21 万亿美元,大多是新兴市场和发展中国家,普遍基础设施建设水平较差,提升空间巨大。中国在基础建设方面丰富的经验可以满足沿线国家的建设投资需求,随着“一带一路”的持续推进,在国际市场占有一席之地之能源设备企业有望提升业绩。

### 重点跟踪

- ◆ **惠博普(002554, 未评级)。**从伊拉克米桑油田的脱酸项目和水处理项目到巴基斯坦油田天然气处理及液化石油气回收项目,公司在 EPC(设计采购施工总承包)国际市场上不断取得突破,客户对象已经从三大石油公司在海外的权益油田拓展到国际石油公司的海外项目,独立接单能力十分突出。
- ◆ **应流股份(603308, 未评级)。**公司目前是国内唯一具有核一级主泵生产资质的生产企业。公司同时将产业链延伸到核电站后处理市场,弥补了主泵销售“一锤子买卖”的不足,将业务范围扩大到核电站运营和退役的长周期中,强化了公司的现金流。“十三五规划”内陆核电重启有望破局,公司成长确定性高。

## 4. 公司公告汇总

表 3: 主要公司公告

公司	日期	公告内容
汇金股份	2017/01/14	公司股东孙景涛将持有的公司股份 867.3 万股质押给海通证券。
天沃科技	2017/01/14	公司控股子公司中机电力与盘兴能源正式签署盘南煤电气化一体化生态工业基地煤电铝热电联产动力车间项目(一期)EPC 总承包合同,合同金额 169,368.00 万元。
天广中茂	2017/01/14	公司股东陈文团将其质押给兴业证券 4800 万股解除质押。
中毅达	2017/01/14	公司股东西藏一乙资产管理有限公司将其质押给中信信托的 1850 万股解除质押后再次质押给倪贇。

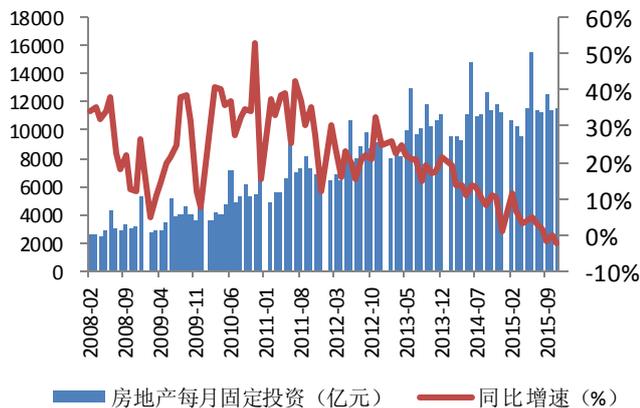
双良节能	2017/01/14	公司控股股东双良集团将其质押给华泰证券的 22930 万股中的 8600 万股提前购回，剩余的 14330 万股的购回交易日由 2017 年 1 月 16 日延期至 2017 年 2 月 16 日。
天广中茂	2017/01/13	公司股东邱茂国将其质押给长江证券（上海）资产管理有限公司的共计 13444.2368 万股解除质押，将持有的 5549.5 万股重新质押给长江证券（上海）资产管理有限公司。
恒星科技	2017/01/13	公司控股股东谢保军将持有的公司股份 1058.9 万股质押给华安证券，将持有的 692 万股质押给国海证券。
神州高铁	2017/01/13	公司与海淀国投签署《战略合作框架协议》。
天沃科技	2017/01/13	公司与恒力石化（大连）炼化有限公司正式签署了《恒力石化（大连）炼化有限公司 2000 万吨/年炼化一体化项目买卖合同》，合同总价 8917.3 万元。
天广中茂	2017/01/13	公司股东陈文团将持有的公司股份 4000 万股质押给兴业证券。
永和智控	2017/01/13	公司控股股东台州永健控股有限公司将其持有的 720 万股质押给东吴证券。
冀凯股份	2017/01/13	公司股东景华将其质押给重庆国际信托股份有限公司 200 万股解除质押后质押给国泰君安。
海默科技	2017/01/13	公司控股股东窦剑文将其持有的 588 万股质押给招商证券。
金卡股份	2017/01/12	公司实际控制人杨斌将其持有的公司股份 470 万股质押给东证融汇证券资产管理有限公司，将其质押给兴业证券 430 万股解除质押。
赛摩电气	2017/01/12	公司对全资子公司徐州赛斯特科技有限公司以自有资金及其它融资方式对赛斯特追加投资 5000 万元，投资金额全部计入赛斯特资本公积，投资完成后，公司仍持有赛斯特 100% 股权，赛斯特注册资本不变，资本公积增加至 5000 万元。
双良节能	2017/01/12	公司控股股东双良集团将其质押给华泰证券 8600 万股提前购回及解除质押。
博实股份	2017/01/12	公司控股股东邓喜军将持有的公司股份 5526.8689 万股质押给海通证券。
纽威股份	2017/01/12	公司首次公开发行限售股，发行数量为 59500 万股，上市流通日期为 2017 年 01 月 17 日。
众合科技	2017/01/12	公司于 2016 年 12 月 26 日与重庆市轨道交通（集团）有限公司签署了《重庆轨道交通四号线一期信号系统工程项目合同书》，合同金额为 171803186 元，项目计划于 2017 年 12 月投入运营。
森远股份	2017/01/12	公司股东郭松森将其质押给海通证券 1865 万股提前解除质押。
天海防务	2017/01/12	公司实际控制人、控股股东刘楠将其持有的公司股份 1263 万股（占公司总股本的 3.29%）质押给中信证券。
南兴装备	2017/01/12	公司控股股东东莞市南兴实业投资有限公司将持有的公司股份 700 万股质押给兴业证券。
方正电机	2017/01/12	公司控股股东张敏将其质押给中国农业银行股份有限公司丽水分行 100 万股解除质押。
正业科技	2017/01/11	公司控股股东正业实业将其质押给中国中投证券有限责任公司 1912.77 万股解除质押。
天广中茂	2017/01/11	公司全资子公司中茂园林于 2017 年 1 月 9 日在广州市与文昌玉佛宫旅游文化发展有限公司签署了文昌玉佛宫景区项目及海滨休闲度假公园项目的《建设工程施工合同》，合同金额暂定为 76000 万元。
金卡股份	2017/01/10	公司控股股东浙江金卡高科技工程有限公司将其持有的公司股份 179 万股质押给兴业证券。
正业科技	2017/01/10	公司控股股东正业实业将其持有的公司股份 1690 万股质押给中信证券。
劲拓股份	2017/01/10	公司控股股东、实际控制人吴限将质押给西部证券的 182 万股（占公司总股本的 1.52%）提前解除质押。
万讯自控	2017/01/10	公司股东孟祥历将持有的公司股份 676 万股质押给华泰证券；将其质押给上海浦东发展银行股份有限公司深圳分行 650 万股解除质押。
恒力股份	2017/01/10	公司控股股东恒力集团有限公司将其持有的本公司限售股 300,000,000 股（占公司总股本 10.62%）质押给西南证券。

金明精机	2017/01/10	公司于近期成功研制 PVDC 技术应用设备，并完成设备样机生产，拟投放市场。
神开股份	2017/01/10	公司拟使用自有资金设立全资子公司上海神开井下测控有限公司（名称暂定，最终以工商行政部门核准登记为准），注册资本为人民币 5000 万元。
胜利精密	2017/01/10	公司控股股东高玉根将其持有的公司股份 5520 万股质押给东吴证券。
冀凯股份	2017/01/10	公司股东景华将其质押给重庆国际信托股份有限公司的 200 万股解除质押后重新质押给国泰君安。
东睦股份	2017/01/10	公司股东宁波金广投资将其所持有的公司无限售条件流通股 800 万股（截止 2017 年 1 月 9 日，占公司总股本的 1.88%）质押给海通证券。
天马股份	2017/01/10	公司控股股东喀什星河将其持有的公司股份 3175 万股质押给方正证券。
三花智控	2017/01/09	公司本次解除限售股份数量为 46,349,942 股（占公司总股本的 2.5729%），可上市流通日为 2017 年 1 月 11 日。

资料来源：公司公告，东兴证券研究所

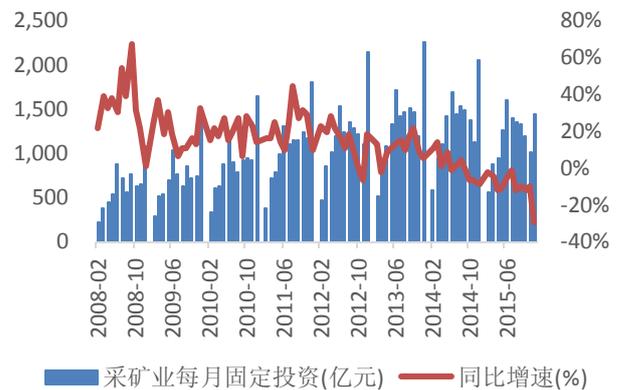
## 5. 跟踪数据

图 10: 房地产每月固定投资及增速



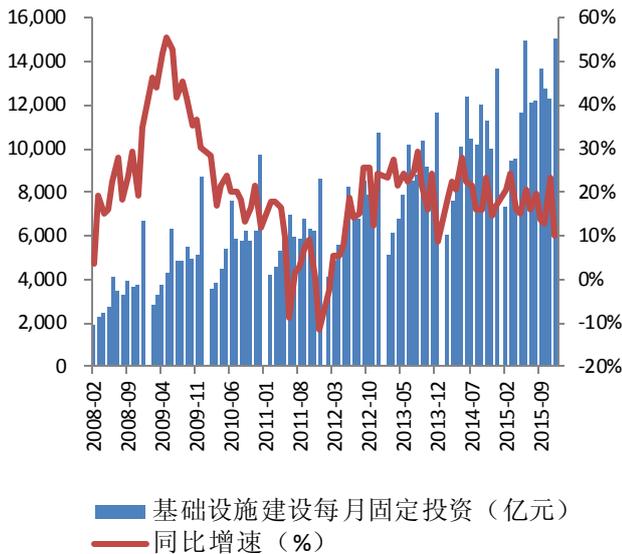
资料来源：东兴证券研究所

图 11: 采矿业每月固定投资及增速



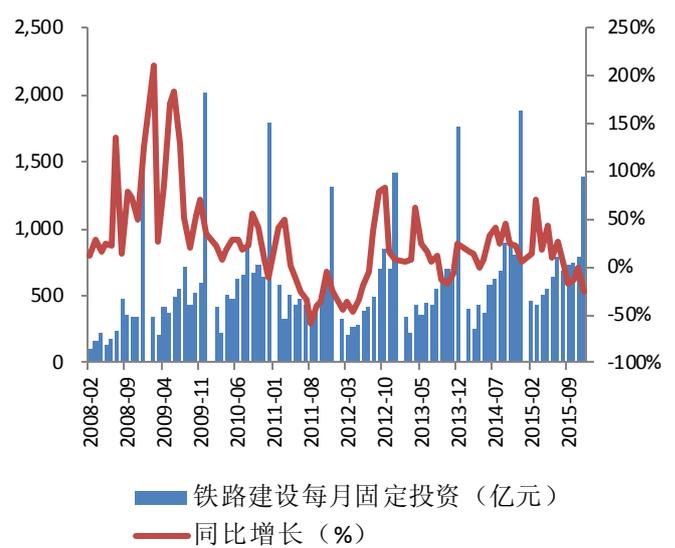
资料来源：东兴证券研究所

图 12:基础设施建设每月固定投资及增速



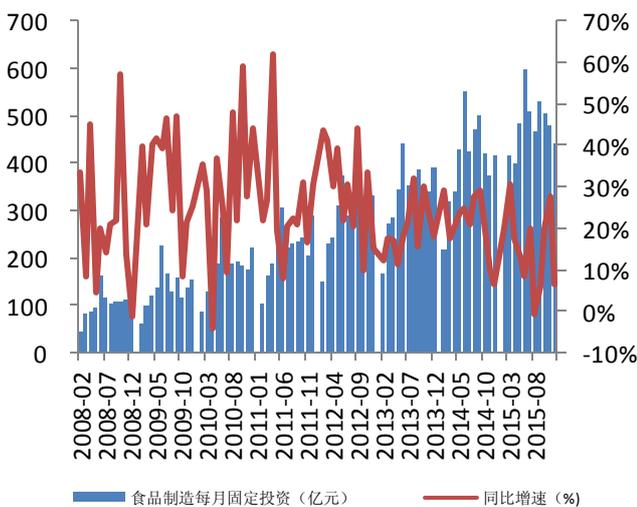
资料来源：东兴证券研究所

图 13:铁路建设每月固定投资及增速



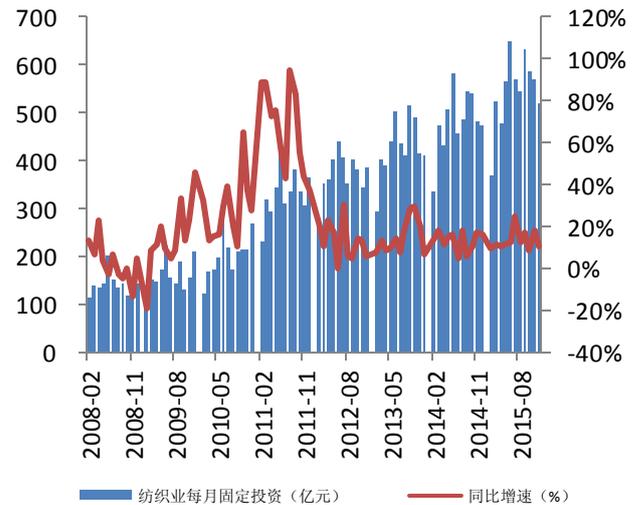
资料来源：东兴证券研究所

图 14:食品制造每月固定投资及增速



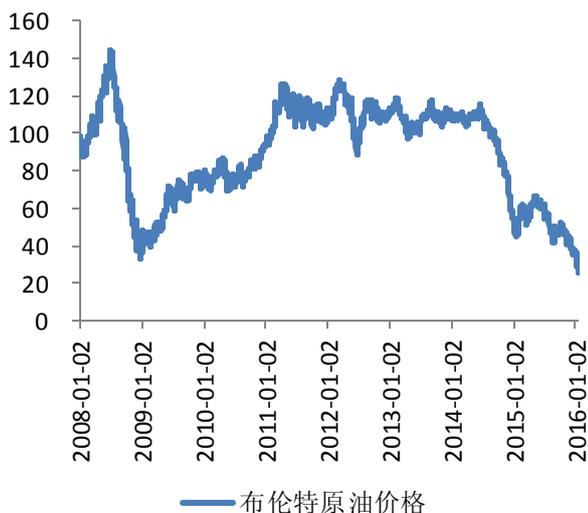
资料来源：东兴证券研究所

图 15:纺织业每月固定投资及同比增速



资料来源：东兴证券研究所

图 16:布伦特原油价格



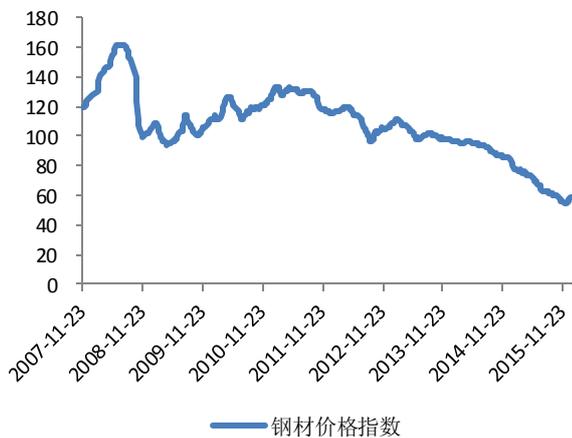
资料来源：东兴证券研究所

图 17:煤炭价格指数



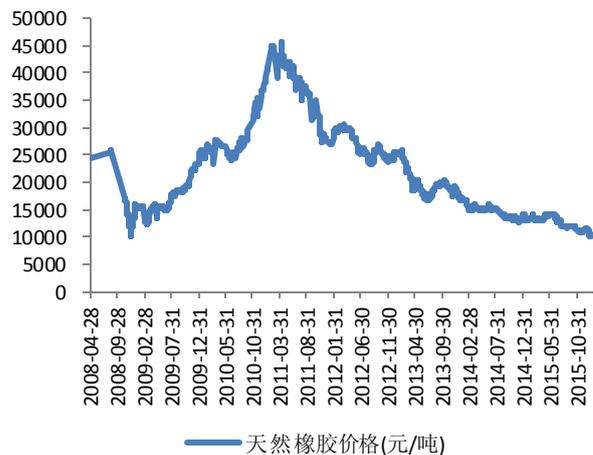
资料来源：东兴证券研究所

图 18:钢材价格指数



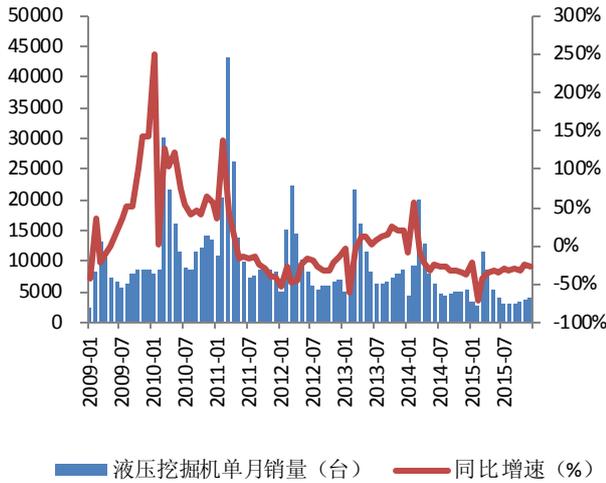
资料来源：东兴证券研究所

图 19:天然橡胶价格



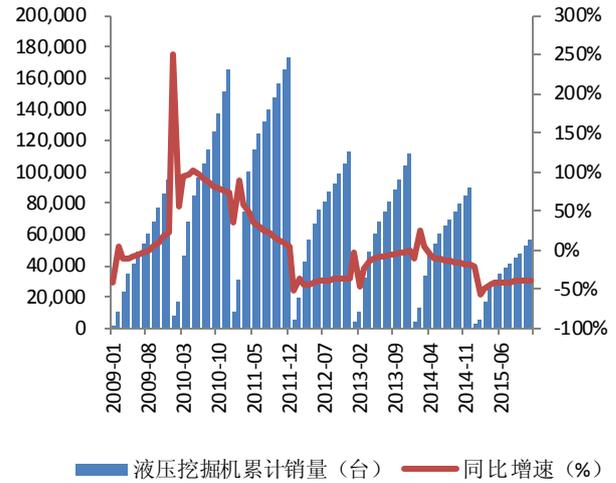
资料来源：东兴证券研究所

图 20: 液压挖掘机单月销量



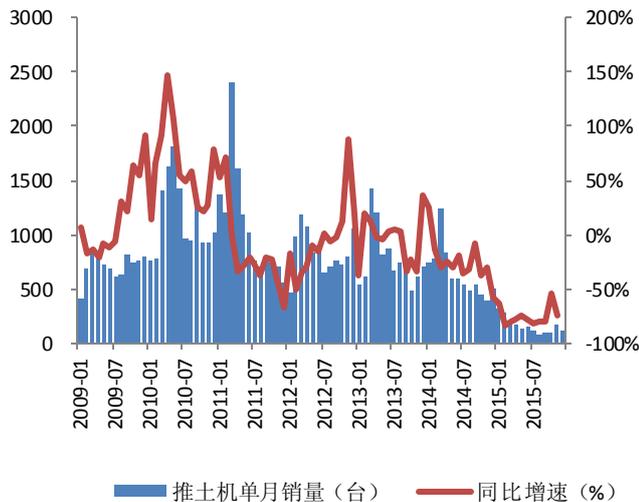
资料来源：东兴证券研究所

图 21: 液压挖掘机累计销量



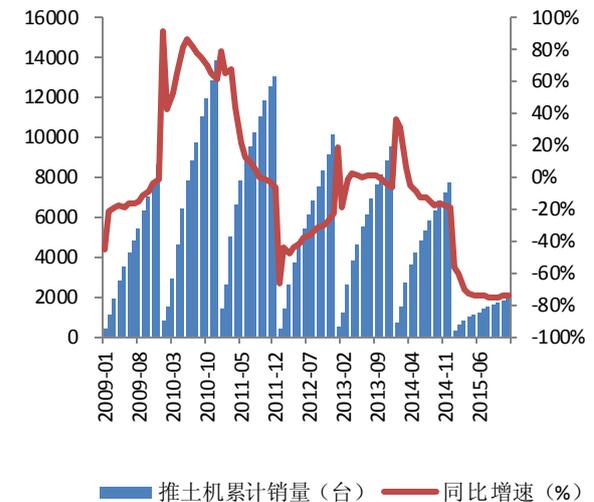
资料来源：东兴证券研究所

图 22: 推土机单月销量



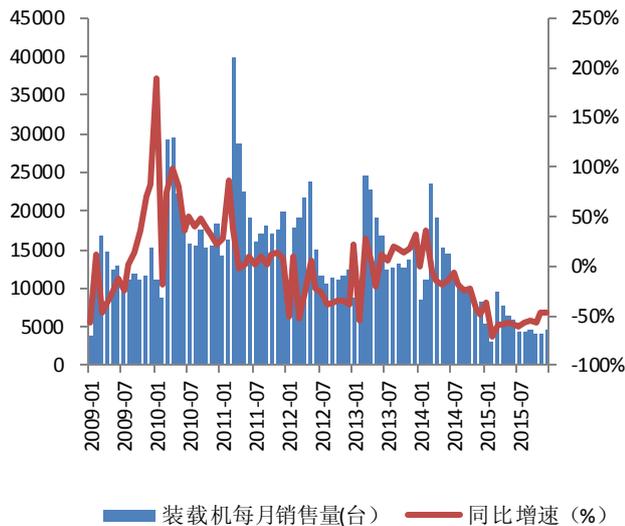
资料来源：东兴证券研究所

图 23: 推土机累计销量



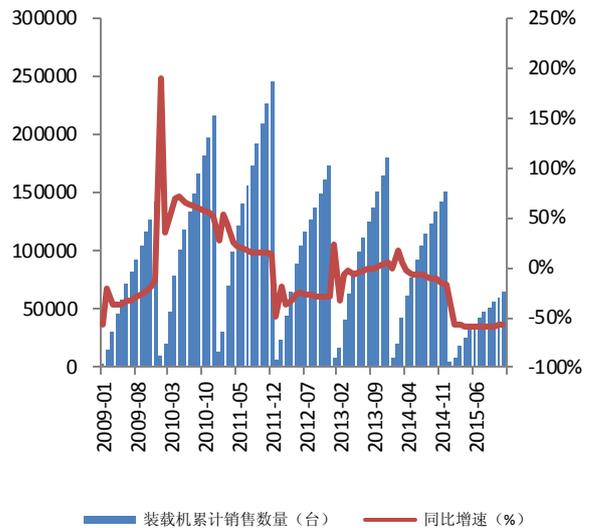
资料来源：东兴证券研究所

图 24:装载机每月销量



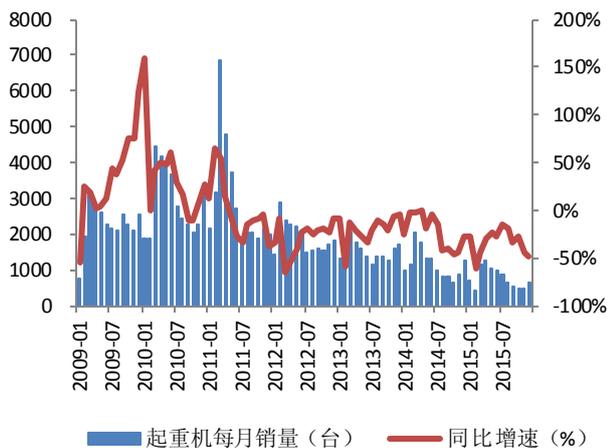
资料来源：东兴证券研究所

图 25:装载机累计销量



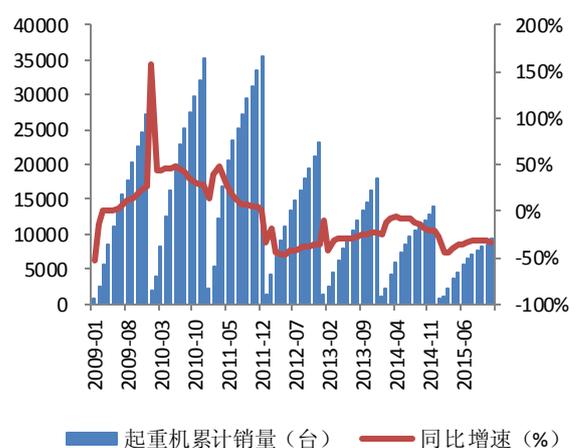
资料来源：东兴证券研究所

图 26:起重机每月销量



资料来源：东兴证券研究所

图 27:起重机累计销量



资料来源：东兴证券研究所

## 分析师简介

### 郑闵钢

房地产行业首席研究员（D），基础产业小组组长。2007 年加盟东兴证券研究所从事房地产行业研究工作至今，之前在中国东方资产管理公司从事债转股工作八年。获得“证券通-中国金牌分析师排行榜”2011 年最强十大金牌分析师（第六名）。“证券通-中国金牌分析师排行榜”2011 年度分析师综合实力榜-房地产行业第四名。朝阳永继 2012 年度“中国证券行业伯乐奖”优秀组合奖十强（第七名）。朝阳永继 2012 年度“中国证券行业伯乐奖”行业研究领先奖十强（第八名）。2013 年度房地产行业研究“金牛奖”最佳分析师第五名。万得资讯 2014 年度“卖方机构盈利预测准确度房地产行业第三名”。

## 联系人简介

### 任天辉

机械行业研究员，新加坡管理大学应用金融学硕士，厦门大学控制工程硕士，厦门大学自动化学士，2015 年加入东兴证券，从事机械行业研究。

### 叶盛

机械行业研究员，西安交通大学工业工程专业学士，中央财经大学金融专业硕士，2 年证券研究经验，2015 年加盟东兴证券研究所，从事机械行业研究。

### 陈皓

机械行业研究员，清华大学测控技术与仪器学士，清华大学机械工程硕士，2016 年加入东兴证券研究所，从事机械行业研究。

## 分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，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。

## 免责声明

本研究报告由东兴证券股份有限公司研究所撰写，东兴证券股份有限公司是具有合法证券投资咨询业务资格的机构。本研究报告中所引用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，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们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，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。

我公司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头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为东兴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本研究报告仅供东兴证券股份有限公司客户和经本公司授权刊载机构的客户使用，未经授权私自刊载研究报告的机构以及其阅读和使用者应慎重使用报告、防止被误导，本公司不承担由于非授权机构私自刊发和非授权客户使用该报告所产生的相关风险和责任。

## 行业评级体系

公司投资评级（以沪深 300 指数为基准指数）：

以报告日后的 6 个月内，公司股价相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

强烈推荐：相对强于市场基准指数收益率 15% 以上；

推荐：相对强于市场基准指数收益率 5% ~ 15% 之间；

中性：相对于市场基准指数收益率介于-5% ~ +5% 之间；

回避：相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上。

行业投资评级（以沪深 300 指数为基准指数）：

以报告日后的 6 个月内，行业指数相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

看好：相对强于市场基准指数收益率 5% 以上；

中性：相对于市场基准指数收益率介于-5% ~ +5% 之间；

看淡：相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上。