

行业及产业
机械设备

持续看好国产半导体设备公司成长性

——智能制造行业周报（2025/08/25-2025/08/29）

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：物理 AI 有望开启万亿美元市场空间》2025-08-25

《智能制造行业周报：宇树机器人运动会表现突出，硬件自研与产业链协同优势凸显》2025-08-19

《智能制造行业周报：2025 世界机器人大会：人形机器人应用多元化全面提速》2025-08-12

《智能制造行业周报：宇树科技加速产品降本与应用场景扩展》2025-08-04

《智能制造行业周报：如何从水电站全建设期，看工程机械投资节奏？》2025-07-30

证券分析师

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

投资要点：

■ **本周（2025/08/25-2025/08/29）** 沪深 300 指数+2.71%，其中机械设备板块+1.01%，申万一级行业排名 13/31 位。机械设备子板块中，激光设备+12.41%，表现最佳。估值层面，本周机械设备行业 PE-TTM 估值+1.09%。子板块 PE-TTM 抬升幅度前三子板块为：激光设备+12.44%，工程器件+6.5%，其他自动化+4.65%；回调幅度前三子板块为：楼宇设备-2.61%，服纺设备-1.82%，其他通用-1.79%。

产业端本周重要变化：

- **人形机器人：人形机器人由原型验证加速迈向商业落地。** 天太机器人本周在成本与订单上实现关键突破：1) 新一代关节模组单价首次降至“三位数”，较行业主流水平下降逾 50%，大幅压低整机成本；2) 签下全球首个万台人形机器人订单，承担从研发设计到量产交付的全流程，首代样机预计 10 月发布。伴随核心零部件成本快速下降与性能保持，具身智能产业化的经济性拐点逐步显现。
- **半导体设备：本周多家半导体设备公司披露 2025 半年度报告，我们观察到两大趋势：1) 国产半导体设备在数量上形成规模交付。** ①万业企业上半年实现营收 6.99 亿元，同比增长 247.8%；国产离子注入设备在高端领域实现商业化落地：凯世通低能大束流离子注入机已进入 12 家客户，CIS 应用首台设备完成验收。②北方华创实现营收 161.42 亿元，同比增长 29.5%。刻蚀设备收入超 50 亿元、薄膜沉积设备收入超 65 亿元，均实现千台级出货。2) **AI 驱动先进制程需求释放，国产设备在技术上加速产线验证。** 中微公司上半年实现营收 49.61 亿元，同比增长 43.9%。其中：刻蚀设备收入 37.81 亿元，同比增长 40.1%；新产品 LPCVD 和 ALD 设备收入同比增长 608.2%。先进制程扩产需求高企，国产设备在关键品类量产突破并逐获主流晶圆厂导入验证，我们持续看好国产半导体设备公司远期成长空间。
- **可控核聚变：核聚变在国际、国内及民营企业层面均呈现加速推进态势。** 根据合锻智能 2025 半年报：1) **国际方面**，ITER 公布最新基线与研究计划，明确 2034 年启动运行、2039 年开展氦气实验，并在 6 月实现第二个真空室模块精准落位，装配工程稳步推进；2) **国内方面**：EAST 装置刷新 1066 秒长脉冲高约束模式运行纪录，BEST 主机总装全面启动。3) **产业融资方面**：全球私营聚变企业累计融资已达 99 亿欧元。聚变装置呈现体积更小、建造更快、成本更低的发展态势，私营企业进入核聚变领域门槛有望持续降低。
- **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：**【德昌电机控股】【中大力德】**；
 - 2) 算力高景气延续，我们认为先进封装行业高景气有望对关键环节设备公司带来实质性利好，技术升级驱动关键设备需求增长，建议关注**【盛美上海】【长川科技】【华峰测控】**；
 - 3) 核聚变工程加速迭代，超导、热控、高温材料及等离子体测控等关键技术需求持续释放，产业链活跃度有望提升，建议关注**【西部超导】【合锻智能】【久立特材】**。
- **风险提示：**宏观环境波动风险、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输沪深 300 指数	5
1.2 本周机械设备板块估值整体回升	6
2. 重点公司发布 2025 半年度报告	9
3. 重要行业数据图表	11
4. 风险提示	14

图表目录

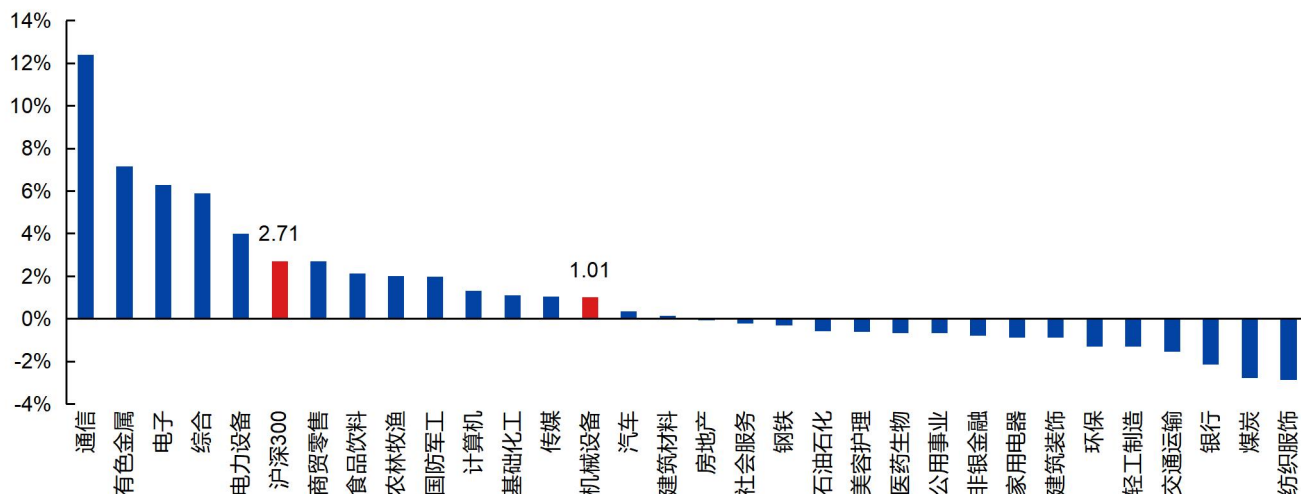
图表 1：本周沪深 300 +2.71%，机械设备板块+1.01%.....	5
图表 2：本周激光设备表现最佳+12.41%.....	5
图表 3：本周机械设备板块涨幅前五、跌幅前五公司.....	6
图表 4：本周机械设备各板块 PE-TTM 估值.....	6
图表 5：本周机械设备板块 PE-TTM 估值变化.....	7
图表 6：近一年核心概念板块成交额占比变化.....	7
图表 7：机械设备重点公司指标跟踪.....	8
图表 8：8 月制造业 PMI 为 49.4%，位于荣枯线之下.....	11
图表 9：7 月全部工业品 PPI 同比-3.6%，环比-0.2%.....	11
图表 10：近两年 LME 铜现货价.....	11
图表 11：近两年 LME 铜及上期所阴极铜库存量（吨）.....	11
图表 12：近两年中国稀土价格指数.....	11
图表 13：近两年中国稀土出口数量及均价.....	11
图表 14：7 月台积电营收为 108.02 亿美元，同比+25.8%.....	12
图表 15：7 月中国集成电路产量同比+15.0%.....	12
图表 16：7 月中国半导体制造设备进口量价同比变化.....	12
图表 17：中国服务机器人 7 月产量同比+12.8%.....	12
图表 18：中国工业机器人 7 月产量同比+24.0%.....	12
图表 19：7 月中国机械零部件进口量价同比变化.....	13
图表 20：7 月中国机械出口量价同比变化.....	13
图表 21：7 月三元材料、磷酸锂电池产量同比+28.3%/+52.0%.....	13
图表 22：25 年 1-7 月中国光伏新增装机容量累计同比+80.7%.....	13

1. 本周行情回顾

1.1 本周机械设备板块跑输沪深 300 指数

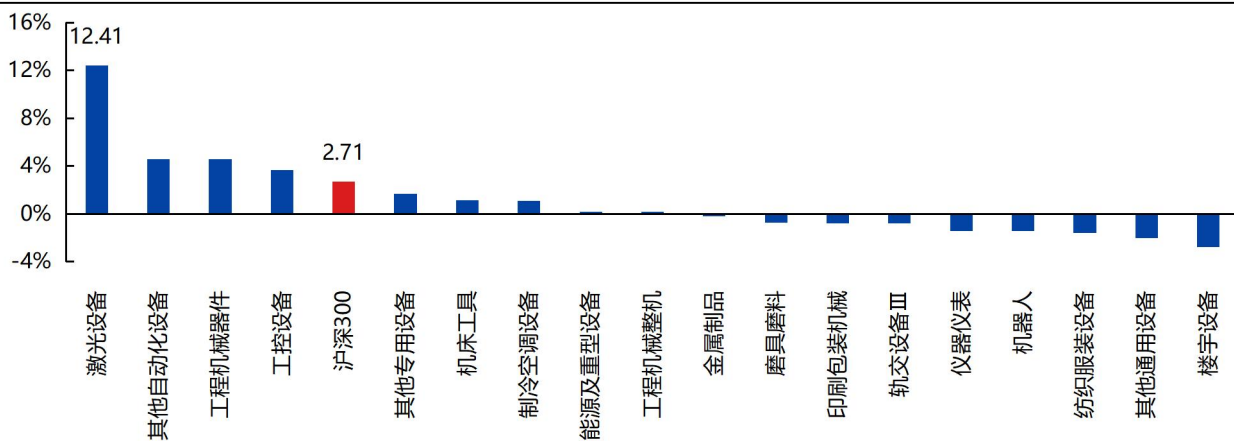
本周（2025/08/25-2025/08/29）沪深 300 指数+2.71%，其中机械设备板块+1.01%，申万一级行业排名 13/31 位。机械设备子板块中，激光设备+12.41%，表现最佳。

图表 1：本周沪深 300 +2.71%，机械设备板块+1.01%



资料来源：iFinD，爱建证券研究所

图表 2：本周激光设备表现最佳+12.41%



资料来源：iFinD，爱建证券研究所

本周机械设备板块中，**涨幅前五公司**分别为必得科技（+28.84%）、乔锋智能（+28.76%）、浙海德曼（+26.39%）、埃科光电（+25.72%）、英维克（+21.84%）；**跌幅前五公司**分别为朗进科技（-14.31%）、海昌新材（-14.9%）、思林杰（-15.19%）、唯万密封（-17.41%）、国安达（-26.59%）。

图表 3：本周机械设备板块涨幅前五、跌幅前五公司

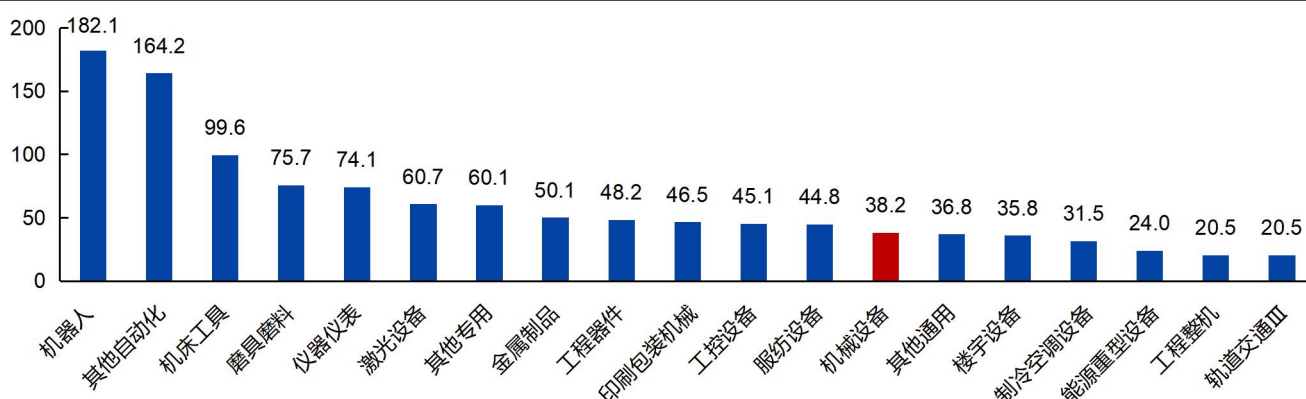
代码	简称	周涨跌幅 (%)	收盘价	总市值 (亿元)	PB-MRQ	PE-TTM
605298.SH	必得科技	28.84	30.65	57.58	5.67	110.23
301603.SZ	乔锋智能	28.76	79.96	96.56	4.33	35.79
688577.SH	浙海德曼	26.39	119.70	133.20	13.67	580.71
688610.SH	埃科光电	25.72	71.51	48.63	3.27	135.41
002837.SZ	英维克	21.84	80.00	775.46	25.75	159.94
300594.SZ	朗进科技	-14.31	17.12	15.73	1.87	-29.61
300885.SZ	海昌新材	-14.90	23.65	58.69	6.77	82.35
688115.SH	思林杰	-15.19	59.39	39.60	3.16	-513.41
301161.SZ	唯万密封	-17.41	35.73	42.88	4.77	69.11
300902.SZ	国安达	-26.59	23.77	43.21	5.26	-205.74

资料来源：iFinD，爱建证券研究所；

注：收盘价时间（20250829），PE、PB 来自 iFinD 一致预期

1.2 本周机械设备板块估值整体回升

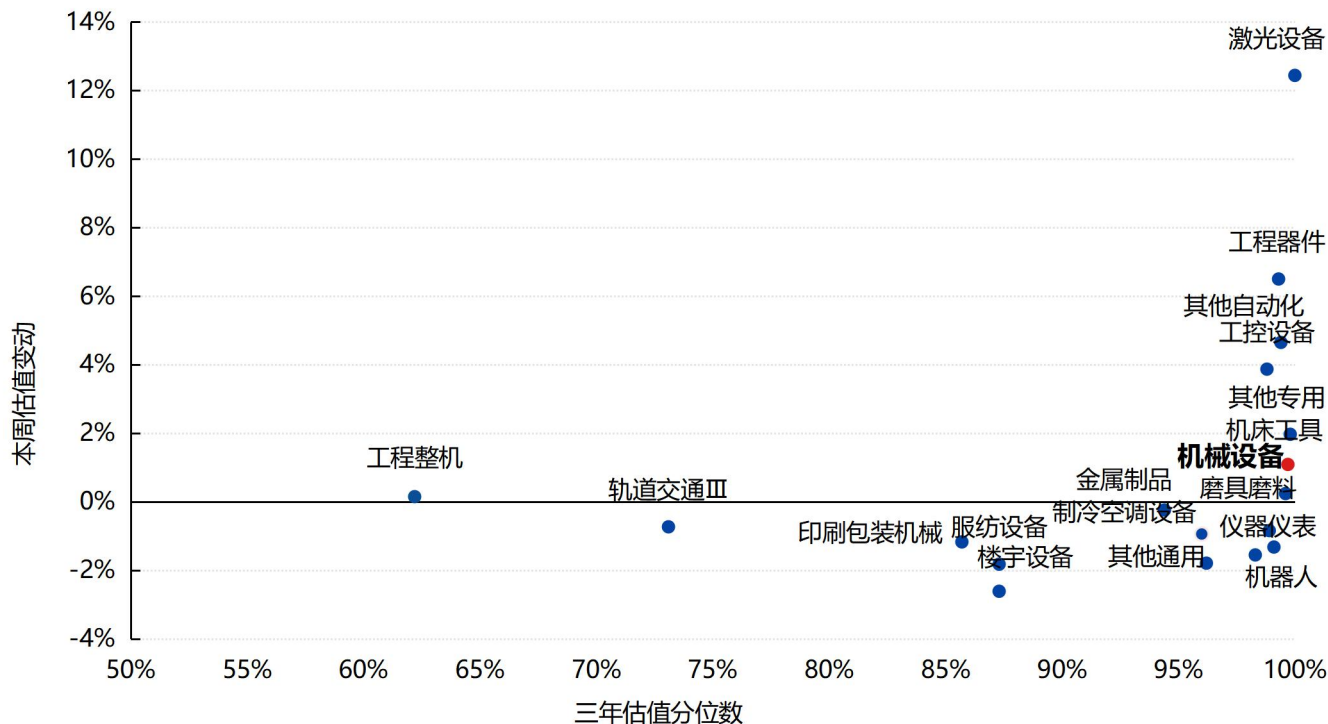
本周（2025/08/25-2025/08/29）机械设备板块 PE-TTM 为 37.7x。机械设备细分板块中，子板块 PE-TTM 排名前三为：机器人（182.1x）、其他自动化（164.2x）、机床工具（99.6x）；子板块 PE-TTM 排名后三为：轨道交通Ⅲ（20.5x）、工程整机（20.5x）、能源重型设备（24.0x）。

图表 4：本周机械设备各板块 PE-TTM 估值


资料来源：iFinD，爱建证券研究所

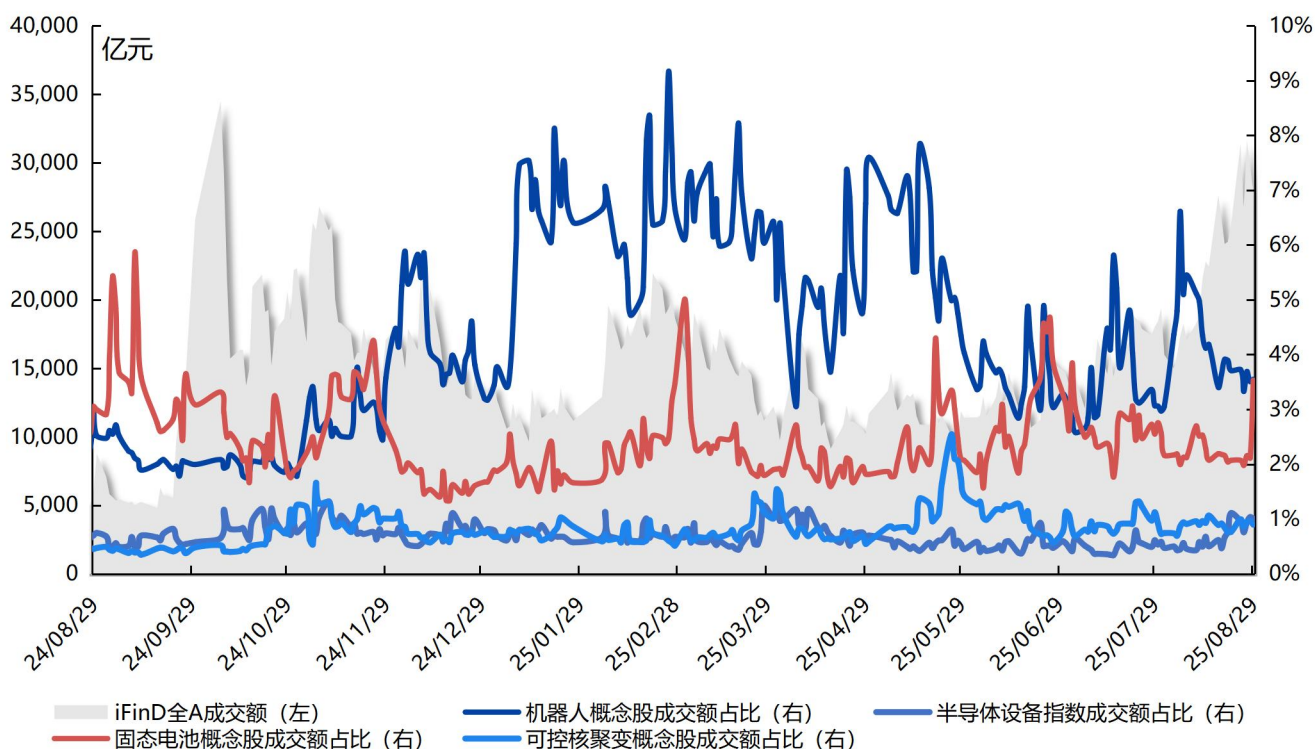
本周（2025/08/25-2025/08/29）机械设备行业 PE-TTM 估值+1.09%。子板块 PE-TTM 抬升幅度前三子板块为：激光设备+12.44%，工程器件+6.5%，其他自动化+4.65%；回调幅度前三子板块为：楼宇设备-2.61%，服饰设备-1.82%，其他通用-1.79%。

图表 5：本周机械设备板块 PE-TTM 估值变化



资料来源：iFinD，爱建证券研究所

图表 6：近一年核心概念板块成交额占比变化



资料来源：iFinD，爱建证券研究所

图表 7：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	3.24	31.88	1325.24	37.27	20.24%	35.56
		601689.SH	拓普集团	6.48	62.61	1088.06	35.80	19.30%	30.40
	灵巧手	003021.SZ	兆威机电	-2.56	122.34	293.86	2.67	18.43%	110.23
		603728.SH	鸣志电器	-2.11	64.43	269.89	1.21	55.73%	222.45
	丝杠	603009.SH	北特科技	-0.56	47.76	161.68	1.12	56.31%	144.79
		300580.SZ	贝斯特	-3.77	27.29	136.60	3.44	19.26%	39.67
	传感器	603662.SH	柯力传感	0.91	72.19	202.73	3.45	32.36%	58.79
		300007.SZ	汉威科技	-4.65	45.10	147.68	1.71	122.90%	86.40
	平台型	002371.SZ	北方华创	-2.84	372.50	2687.97	75.46	34.25%	35.62
		688409.SH	富创精密	3.52	69.50	212.82	3.01	48.48%	70.73
半导体设备	零部件	300260.SZ	新莱应材	0.59	39.53	161.21	2.72	20.06%	59.32
		600850.SH	电科数字	14.02	30.90	212.01	6.21	12.79%	34.14
	刻蚀设备	688012.SH	中微公司	-0.76	214.17	1341.02	23.16	43.35%	57.90
		600641.SH	万业企业	1.17	15.59	145.09	2.39	122.31%	60.69
	薄膜沉积设备	688072.SH	拓荆科技	4.30	190.00	531.49	9.88	43.63%	53.77
		688147.SH	微导纳米	8.92	42.39	195.48	2.99	31.73%	65.46
	量检测设备	688361.SH	中科飞测	0.52	99.62	320.37	2.05	1882.50%	155.95
		300567.SZ	精测电子	8.29	70.50	197.22	2.05	310.38%	96.05
		688200.SH	华峰测控	8.15	173.02	234.50	4.46	33.50%	52.61
		688037.SH	芯源微	-11.90	124.25	250.09	3.18	56.66%	78.71
	清洗设备	688082.SH	盛美上海	8.99	155.00	684.00	15.14	31.26%	45.19
		上游	300718.SZ	长盛轴承	-5.81	91.70	273.98	2.64	15.05%
			000157.SZ	中联重科	-2.52	7.35	612.84	49.41	40.35%
			000425.SZ	徐工机械	6.94	9.56	1123.58	79.98	33.83%
	中游		600031.SH	三一重工	-1.27	21.03	1782.16	86.29	44.40%
		603298.SH	杭叉集团	5.12	23.22	304.14	22.36	10.60%	13.60
		601100.SH	恒立液压	8.14	89.42	1198.96	27.91	11.24%	42.96
工程机械	整机	688297.SH	中无人机	0.20	59.26	400.01	2.53	569.67%	157.96
	动力系统	001696.SZ	宗申动力	-0.58	25.74	294.73	7.99	73.11%	36.90
		机载系统	688567.SH	孚能科技	2.39	18.42	225.11	-2.20	33.90%
			688582.SH	芯动联科	-0.42	80.61	323.02	3.37	51.61%
低空经济	元器件	002179.SZ	中航光电	1.09	41.85	886.50	38.27	14.08%	23.17
	磁体	688122.SH	西部超导	8.08	62.36	405.13	10.09	26.03%	40.14
		600363.SH	联创光电	3.46	66.75	302.72	5.98	147.77%	50.66
	偏滤器、第一壁	688776.SH	国光电气	-1.62	82.50	89.42	1.24	163.84%	72.03
		000969.SZ	安泰科技	3.50	14.49	152.25	3.39	-8.89%	44.87
可控核聚变	真空室	601727.SH	上海电气	2.66	8.87	1217.64	13.71	82.20%	88.81
		603011.SH	合锻智能	6.59	16.82	83.16	0.37	141.58%	224.76
		300450.SZ	先导智能	22.07	35.51	556.14	15.15	429.48%	36.71
		300457.SZ	赢合科技	18.97	26.15	169.74	8.11	61.20%	20.93
新能源设备	固态电池	688006.SH	杭可科技	18.89	25.74	155.39	6.05	85.38%	25.68
		002008.SZ	大族激光	11.36	37.46	385.69	13.09	-22.75%	29.47
		603659.SH	璞泰来	19.83	22.42	478.98	24.32	104.24%	19.70
		300724.SZ	捷佳伟创	27.65	98.76	343.40	23.58	-14.69%	14.56
	光伏设备	300776.SZ	帝尔激光	4.60	77.08	210.86	6.62	25.41%	31.87
		688516.SH	奥特维	-0.05	40.60	127.97	8.93	-29.88%	14.34
		300316.SZ	晶盛机电	-0.98	30.17	395.09	20.28	-19.20%	19.48
		603606.SH	东方电缆	0.65	52.78	362.98	16.34	62.11%	22.21
	风电设备	002487.SZ	大金重工	8.22	34.75	221.62	9.60	102.69%	23.07
		601615.SH	明阳智能	-1.86	12.14	275.76	20.34	487.78%	13.55
	688349.SH	三一重能	0.85	28.44	348.79	20.83	14.96%	16.74	

资料来源：Wind，爱建证券研究所

注：收盘价时间（20250829），2025E 净利润及增速、2025E PE 均来自 Wind 一致预期

2. 重点公司发布 2025 半年度报告

【中微公司】2025 年上半年,公司实现营业收入约 49.61 亿元,同比增长 43.88%。收入增长的核心动力主要来自两方面: 1) 刻蚀设备维持高景气, 收入约 37.81 亿元, 同比增长 40.12%; 2) 公司在薄膜沉积领域加快渗透, 产品验证与客户导入逐步转化为实质出货: LPCVD 设备收入放量, 贡献收入约 1.99 亿元, 同比增长 608.19%。净利润层面, 公司归母净利润约 7.06 亿元, 同比增长 36.62%, 保持与收入增速大体匹配。若剔除非经常性损益, 扣非归母净利润约 5.39 亿元, 同比增长 11.49%。

【北方华创】2025 年上半年,公司实现营业收入 161.42 亿元,同比增长 29.51%;利润总额 33.40 亿元, 同比增长 2.48%; 归母净利润 32.08 亿元, 同比增长 14.97%。整体收入延续高增, 盈利端受费用及投入影响增速相对温和。公司增长核心驱动: **1) 2025 上半年半导体设备业务收入和出货量全面突破:** 电子工艺装备业务实现收入 152.58 亿元, 占总营收比例达 94.53%。其中: 刻蚀设备超收入 50 亿元 (占总营收比超 30.98%)、薄膜沉积设备收入超 65 亿元 (占总营收比超 40.27%); 公司刻蚀设备、立式炉和 PVD 均实现 1000 台整机交付; **2) 平台化战略落地, 构建全栈半导体装备生态。** 公司通过横向并购芯源微、纵向延展至离子注入、电镀、MOCVD 等设备, 形成覆盖刻蚀、沉积、清洗、热处理等环节的全流程布局; **3) 推动泛半导体业务跨产业融合:** 光伏装备 LPCVD、PECVD 产品实现批量销售; 锂电装备中, 公司卷绕镀膜设备实现复合集流体量产; 精密元器件业务中电源管理芯片已进入 AI 服务器供应链。

【万业企业】2025 年上半年,公司实现营业收入 6.99 亿元,同比增长 247.76%;利润总额 0.07 亿元, 同比增长 104.76%; 归母净利润 0.41 亿元, 同比增长 157.63%。整体业绩实现跨越式增长, 核心驱动力在于半导体设备业务快速放量及材料端盈利能力增强: **1) 公司半导体设备板块:** 凯世通在低能大束流、中束流及高能离子注入机方面实现关键技术突破, 2025 上半年凯世通已交付国产低能大束流离子注入机已进入 12 家客户, 且 12 英寸晶圆产品片安全生产过货量突破 500 万片, 首台应用于 CIS 器件掺杂的低能大束流离子注入设备完成验收。同时, 凯世通在离子源、分析磁体等核心零部件上实现自主研发突破, 设备国产化率与交付效率提升显著。 **2) 材料板块:** 公司依托凯世通与安徽万导的垂直整合, 形成“设备+材料”双业务格局。安徽万导上半年实现营收 5.25 亿元, 实现净利润 0.93 亿元, 市场份额稳固。

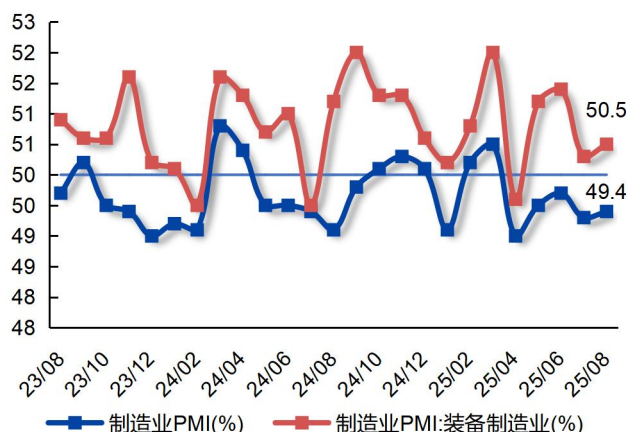
【神开股份】2025 年上半年, 公司实现总营业收入 4.06 亿元, 同比增长 22.62%;利润总额达到 0.46 亿元, 同比增长 126.04%; 实现归母净利润 0.35 亿元, 同比增长 234.03%。主要驱动因素为: **1) 海外市场收入增速显著**, “一带一路” 沿线市场拓展成效初显: 2025 年上半年, 公司境外收入达到 1.364 亿元, 同比增长 107.20%, 占总收入的 33.58%。 **2) 主业业绩稳中有升**, 公司核心业务中石油钻采设备收入 2.06 亿元, 同比增长 63.51%, 占总收入的 50.72%。 **3) AI 井场与智慧油气布局提速**: 公司通过控股上海神开能源科技有限公司, 积极布局新能源与高性能密封设备领域, 并启动 AI 智慧油气井场中枢系统项目。同时, 公司收购北京蓝海智信能源科技有限公司, 推动 “定测录导+AI” 综合解决方案发展。

【久立特材】2025 年上半年, 公司实现总营业收入 61.05 亿元, 同比增长 26.39%;利润总额达到 10.24 亿元, 同比增长 36.14%; 实现归母净利润 8.28 亿元, 同比增长 28.48%。业绩主要驱动因素为: **1) 复合管业务实现爆发式增长**, 高端市场产业化能力得以验证: 2025 年上半年, 公司复合管销售收入同比增长 219.26%, 主要得益于 EBK 公司管线钢管项目及其他境外项目的成功落地。 **2) 高端不锈钢管材业务增长显著**: 2025 年上半年, 公司应用于高端装备制造及新材料领域的高附加值不锈钢管材实现营业收入 12.20 亿元, 占总营收的 20%, 同比增长 15.42%。

【西部超导】2025 年上半年, 公司实现总营业收入 27.23 亿元, 同比增长 34.76%;利润总额达到 6.77 亿元, 同比增长 68.84%; 实现归母净利润 5.46 亿元, 同比增长 56.72%。业绩主要驱动因素: **1) 主业钛合金、超导及高温合金材料销售增长**: 超导材料方面, 公司低温超导线材已进入 SIEMENS 和 GE 供应链。 **2) 高温合金国产化替代加速推进**: 子公司西安聚能高温合金材料科技有限公司 2025 年实现营业收入 2.82 亿元, 净利润 1,807.26 万元, 成为公司业绩重要支撑。

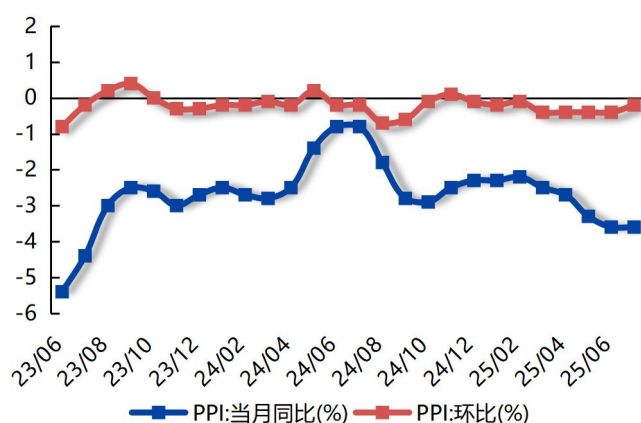
3. 重要行业数据图表

图表 8：8 月制造业 PMI 为 49.4%，位于荣枯线之下



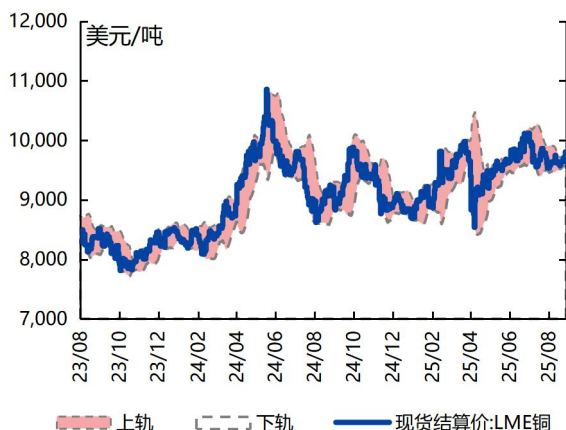
资料来源：国家统计局，爱建证券研究所

图表 9：7 月全部工业品 PPI 同比-3.6%，环比-0.2%



资料来源：国家统计局，爱建证券研究所

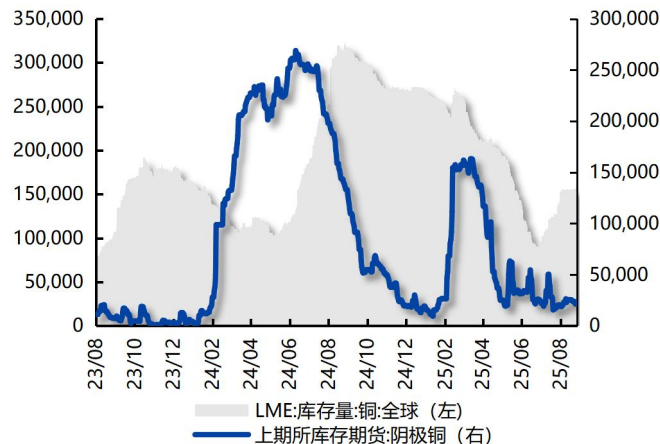
图表 10：近两年 LME 铜现货价



资料来源：LME，Wind，爱建证券研究所

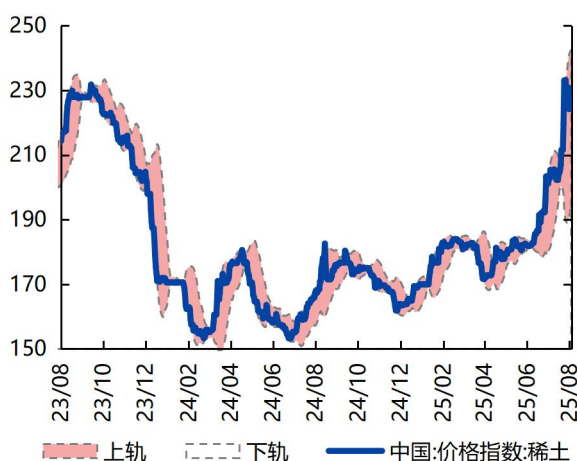
注：上下轨区间取值指数 20 日均值布林带 ($\pm 2\sigma$)

图表 11：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

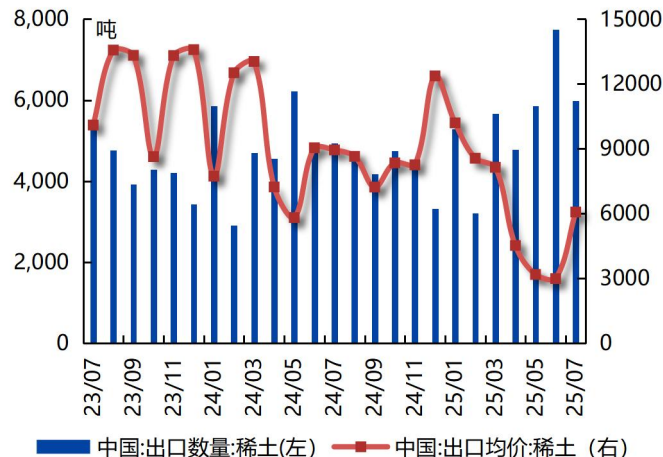
图表 12：近两年中国稀土价格指数



资料来源：中国稀土行业协会，Wind，爱建证券研究所

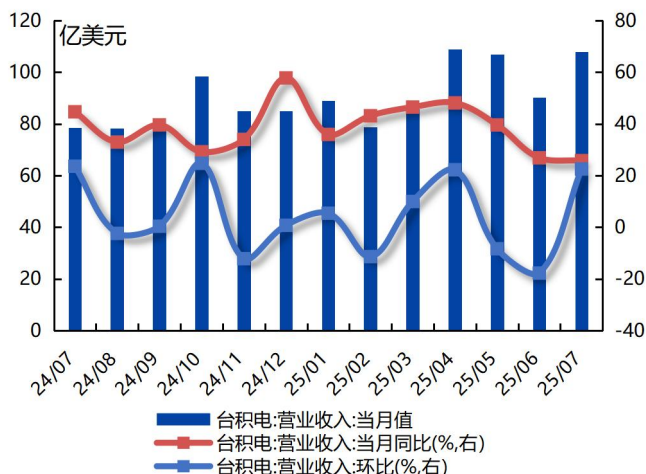
注：上下轨区间取值指数 20 日均值布林带 ($\pm 2\sigma$)

图表 13：近两年中国稀土出口数量及均价



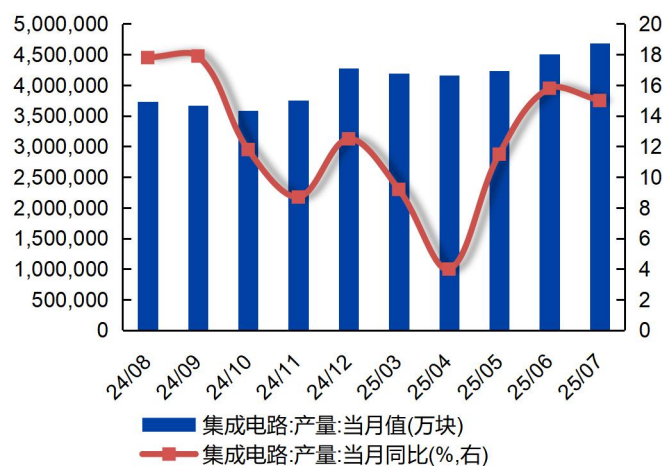
资料来源：海关总署，Wind，爱建证券研究所

图表 14：7 月台积电营收为 108.02 亿美元，同比+25.8%



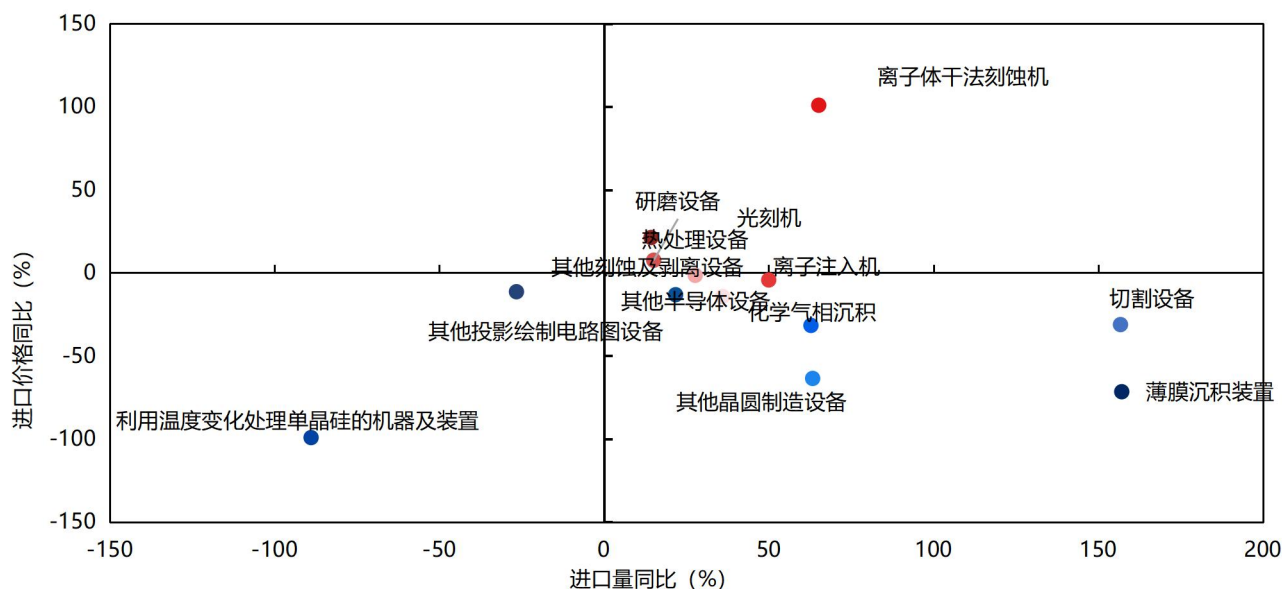
资料来源：台积电公告，Wind，爱建证券研究所

图表 15：7 月中国集成电路产量同比+15.0%



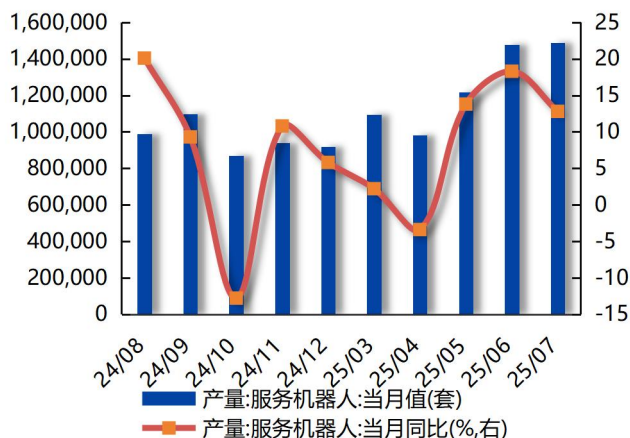
资料来源：美国半导体行业协会，爱建证券研究所

图表 16：7 月中国半导体制造设备进口量价同比变化



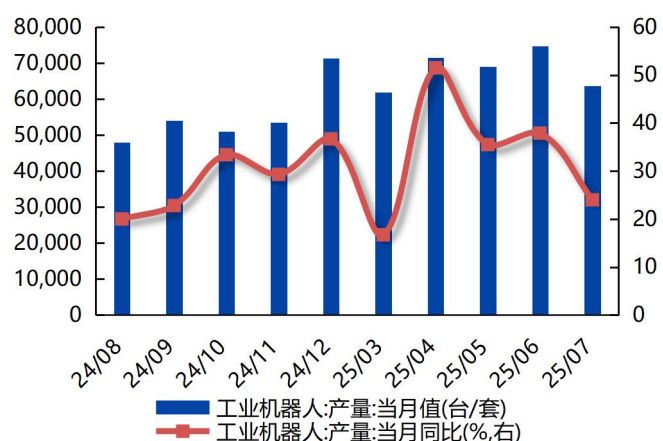
资料来源：中国海关总署，爱建证券研究所

图表 17：中国服务机器人 7 月产量同比+12.8%



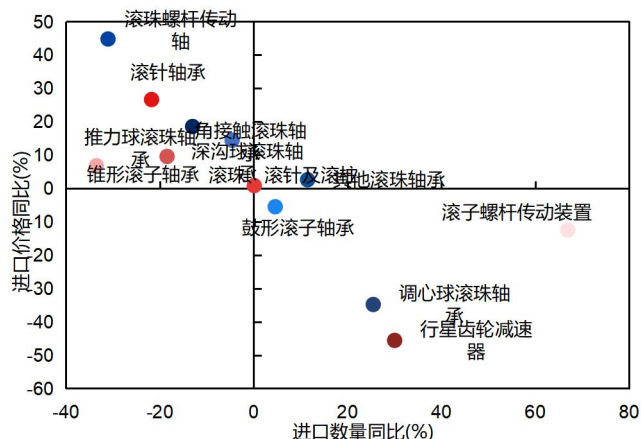
资料来源：iFinD，爱建证券研究所

图表 18：中国工业机器人 7 月产量同比+24.0%



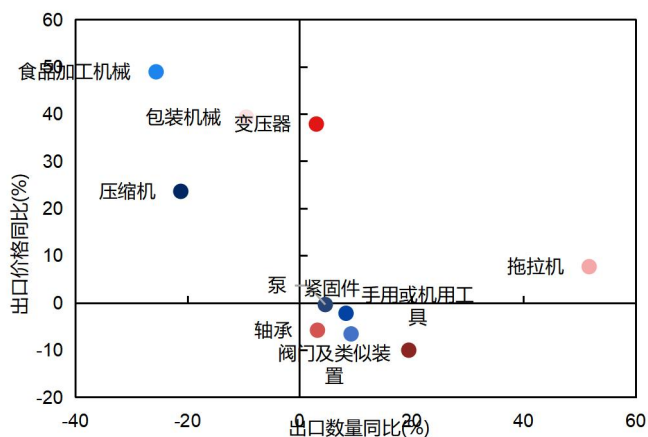
资料来源：iFinD，爱建证券研究所

图表 19：7 月中国机械零部件进口量价同比变化



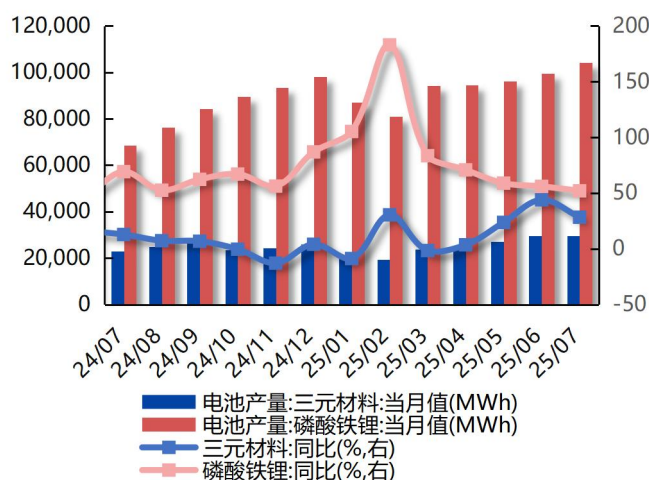
资料来源：iFinD，爱建证券研究所

图表 20：7 月中国机械出口量价同比变化



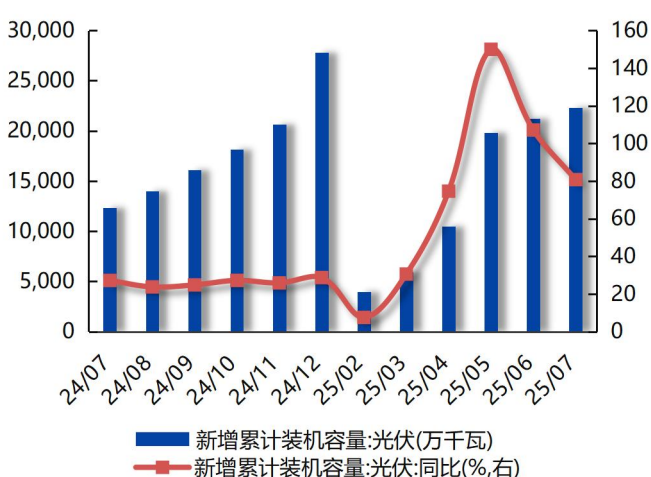
资料来源：iFinD，爱建证券研究所

图表 21：7 月三元材料、磷酸锂电池产量同比+28.3%/+52.0%



资料来源：iFinD，爱建证券研究所

图表 22：25 年 1-7 月中国光伏新增装机容量累计同比+80.7%



资料来源：中国电力企业联合会，Infolink，爱建证券研究所

4. 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。