



2025 年 07 月 20 日

行业周报

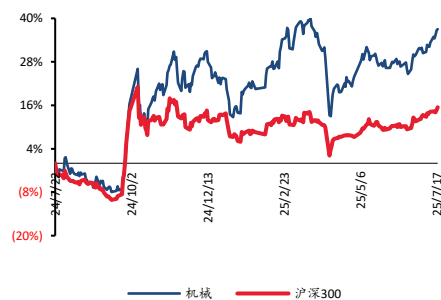
看好/维持

机械

机械

雅鲁藏布江重大水利工程启动，利好工程机械需求（20250714-20250720）

■ 走势比较



■ 子行业评级

■ 推荐公司及评级

相关研究报告

<<6 月挖机销售表现亮眼，继续看好工程机械板块>>--2025-07-14

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：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（7 月 14 日-7 月 18 日），沪深 300 上涨 1.1%，机械板块上涨 2.8%，在所有一级行业中排名 5。细分行业看，基础件涨幅最大，上涨 6.3%；半导体设备跌幅最大，下跌 0.9%。

本周观点

雅鲁藏布江重大水利工程启动，利好工程机械需求。

根据新华社消息，雅鲁藏布江下游水电工程开工仪式 7 月 19 日上午在西藏自治区林芝市举行，中共中央政治局常委、国务院总理李强出席开工仪式，并宣布工程正式开工。雅鲁藏布江下游水电工程位于西藏自治区林芝市，工程主要采取截弯取直、隧洞引水的开发方式，建设 5 座梯级电站，总投资约 1.2 万亿元，工程电力以外送消纳为主，兼顾西藏本地自用需求。建成后将成为全球最大的水电站，年发电量约 3000 亿千瓦时，相当于三峡工程年发电量的三倍。早在 2020 年 11 月，中国“十四五”规划和 2035 远景目标的建议中，就明确提出了“实施雅鲁藏布江下游水电开发”。2024 年 12 月 25 日，中国政府正式核准了雅鲁藏布江下游水电工程的建设。此次在西藏正式开工，意味着雅鲁藏布江项目正式进入建设阶段。考虑到雅鲁藏布江工程体量的庞大，将直接带动工程机械的需求，同时其高海拔、地质复杂等特殊环境，也将对工程机械的性能要求极高，利好行业龙头企业。

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	8
(一) 经营活动相关	8
(二) 资本运作相关	11
四、 板块行情回顾	11
五、 风险提示	13

图表目录

图表 1： 中信所有一级行业本周涨跌幅	12
图表 2： 细分行业周度涨跌幅	12

一、行业观点

周核心观点：

雅鲁藏布江重大水利工程启动，利好工程机械需求。

根据新华社消息，雅鲁藏布江下游水电工程开工仪式7月19日上午在西藏自治区林芝市举行，中共中央政治局常委、国务院总理李强出席开工仪式，并宣布工程正式开工。雅鲁藏布江下游水电工程位于西藏自治区林芝市，工程主要采取截弯取直、隧洞引水的开发方式，建设5座梯级电站，总投资约1.2万亿元，工程电力以外送消纳为主，兼顾西藏本地自用需求。建成后将成为全球最大的水电站，年发电量约3000亿千瓦时，相当于三峡工程年发电量的三倍。早在2020年11月，中国“十四五”规划和2035远景目标的建议中，就明确提出了“实施雅鲁藏布江下游水电开发”。2024年12月25日，中国政府正式核准了雅鲁藏布江下游水电工程的建设。此次在西藏正式开工，意味着雅鲁藏布江项目正式进入建设阶段。考虑到雅鲁藏布江工程体量的庞大，将直接带动工程机械的需求，同时其高海拔、地质复杂等特殊环境，也将对工程机械的性能要求极高，利好行业龙头企业。

二、行业重点新闻

【工程机械】2025年6月起重机、平地机、高空作业平台等主要产品销售数据发布

平地机：据中国工程机械工业协会对平地机主要制造企业统计，2025年6月当月销售各类平地机763台，同比下降11.2%，其中国内销量141台，同比增长38.2%；出口量622台，同比下降17.8%。2025年1—6月，共销售平地机4343台，同比增长9.23%；其中国内销量818台，同比增长40.3%；出口3525台，同比增长3.89%。

汽车起重机：据中国工程机械工业协会对汽车起重机主要制造企业统计，2025年6月当月销售各类汽车起重机1649台，同比下降5.28%，其中国内销量901台，同比下降7.59%；出口量748台，同比下降2.35%。2025年1—6月，共销售汽车起重机10752台，同比下降8.4%；其中国内销量6082台，同比下降12.9%；出口4670台，同比下降1.73%。

履带起重机：据中国工程机械工业协会对履带起重机主要制造企业统计，2025年6月当月销售各类履带起重机284台，同比增长25.7%，其中国内销量92台，同比增长31.4%；出口量192台，同比增长23.1%。2025年1—6月，共销售履带起重机1566台，同比增长8.45%；其中国内销量494台，同比增长3.56%；出口1072台，同比增长10.9%。

随车起重机：据中国工程机械工业协会对随车起重机主要制造企业统计，2025年6月当月销售各

类随车起重机 2725 台，同比增长 39%，其中国内销量 1870 台，同比增长 19.9%；出口量 855 台，同比增长 113%。2025 年 1—6 月，共销售随车起重机 13420 台，同比增长 2.58%；其中国内销量 10405 台，同比下降 2.83%；出口 3015 台，同比增长 26.9%。

塔式起重机：据中国工程机械工业协会对塔式起重机主要制造企业统计，2025 年 6 月当月销售各类塔式起重机 437 台，同比下降 44.8%，其中国内销量 217 台，同比下降 59.7%；出口量 220 台，同比下降 12.7%。2025 年 1—6 月，共销售塔式起重机 2771 台，同比下降 38%；其中国内销量 1495 台，同比下降 57.5%；出口 1276 台，同比增长 34.2%。

工业车辆：据中国工程机械工业协会对叉车主要制造企业统计，2025 年 6 月当月销售各类叉车 137570 台，同比增长 23.1%。其中国内销量 83892 台，同比增长 27.3%；出口量 53678 台，同比增长 17.2%。2025 年 1—6 月，共销售叉车 739334 台，同比增长 11.7%；其中国内销量 476382 台，同比增长 9.79%；出口 262952 台，同比增长 15.2%。2025 年 6 月当月销售不含电动步行式仓储车辆的叉车合计 53266 台，同比增长 14.5%。其中国内销量 34899 台，同比增长 15.3%；出口量 18367 台，同比增长 13%。

压路机：据中国工程机械工业协会对压路机主要制造企业统计，2025 年 6 月当月销售各类压路机 1678 台，同比增长 11.2%，其中国内销量 700 台，同比增长 39.2%；出口量 978 台，同比下降 2.78%。2025 年 1—6 月，共销售压路机 9450 台，同比增长 21.3%；其中国内销量 3605 台，同比增长 15.4%；出口 5845 台，同比增长 25.2%。

摊铺机：据中国工程机械工业协会对摊铺机主要制造企业统计，2025 年 6 月当月销售各类摊铺机 182 台，同比增长 78.4%，其中国内销量 131 台，同比增长 95.5%；出口量 51 台，同比增长 45.7%。2025 年 1—6 月，共销售摊铺机 890 台，同比增长 38.8%；其中国内销量 652 台，同比增长 41.4%；出口 238 台，同比增长 32.2%。

升降工作平台：据中国工程机械工业协会对升降工作平台主要制造企业统计，2025 年 6 月当月销售各类升降工作平台 17963 台，同比下降 16.4%，其中国内销量 7505 台，同比下降 42.1%；出口量 10458 台，同比增长 22.7%。2025 年 1—6 月，共销售升降工作平台 92496 台，同比下降 30.7%；其中国内销量 36696 台，同比下降 47.2%；出口 55800 台，同比下降 12.9%。

高空作业车：据中国工程机械工业协会对高空作业车主要制造企业统计，2025 年 6 月当月销售各类高空作业车 539 台，同比增长 153%，其中国内销量 509 台，同比增长 147%；出口量 30 台，同比增长 329%。2025 年 1—6 月，共销售高空作业车 2445 台，同比增长 27.9%；其中国内销量 2312 台，同比增长 25%；出口 133 台，同比增长 115%。

【机器人】宇树王兴兴：未来 3 到 5 年人形机器人应用会越来越快，大规模应用还需要一些时间

7 月 15 日消息，宇树科技王兴兴等民营企业家中外记者见面交流。对于人形机器人的应用问题，宇树科技创始人、CEO、CTO 王兴兴进行了回应，IT 之家整理如下：王兴兴称：“我们公司一直非常相信，跟通用 AI 一起的通用机器人必将成为未来科技的主流路线。最近几年大家关注到人形机器人在国内外非常火热，大家投入很多精力去发展。毋庸置疑，目前这个行业处在相对早期阶段，大家可以多给一些耐心。”他补充道：“我个人认为未来 3 到 5 年，人形机器人应用会越来越快，当下已经有一些应用场景，国内外不少公司包括我们公司人形机器人出货量都有明显增长，服务业、家用、工业场景、危险场景救援救灾场景都有推进。目前也不能说很快，一下子大规模应用、大规模推广，那可能还需要一些时间，但是我觉得还是非常快的。”他还表示：“其实目前在人形机器人这块非常有挑战，需要全球共同努力来推动这个事情，包括我们公司。我认为现在发挥大家各自的优势，共同推动人形机器人技术进步，推动整个行业发展是非常有价值的一件事情，全球共赢的状态是可以达到的。谢谢。”

【机器人】宇树科技已开启上市辅导，由中信证券担任辅导机构

7 月 18 日，中国证监会官网显示，宇树科技已开启上市辅导，由中信证券担任辅导机构。辅导备案报告显示，宇树科技控股股东、实际控制人为王兴兴，王兴兴直接持有公司 23.8216% 股权，并通过上海宇翼企业管理咨询合伙企业(有限合伙)控制公司 10.9414% 股权，合计控制公司 34.7630% 股权。

【半导体设备】复旦大学携手复旦微电子集团签署战略合作协议，助推集成电路产业升级

7 月 16 日在复旦微电子集团成立 27 周年当天，“自主之芯 协同之道”高端论坛于复旦大学江湾校区举办。论坛期间，复旦大学与复旦微电子集团正式签署战略合作协议，标志着校企双方在科研协同、技术转化、机制共建等关键领域迈入深层次合作新阶段。根据协议安排，双方将围绕“平台共建—科研攻关—人才协同”三大方向，构建系统化合作框架，依托复旦大学在集成电路学科领域的研究基础与人才优势，聚焦基础研究、关键技术攻关与工程化验证环节，联动推动科技成果从“论文阶段”走向“应用场景”，打通产学研协同链条。协议还明确设立专项机制，支持联合团队组建、实验资源共享与项目协同推进，提升高校科技成果的工程化能力与企业创新效率。

【半导体设备】英伟达获批恢复 H20 芯片对华销售

在北京进行访问的英伟达（NVIDIA）首席执行官黄仁勋于7月15日宣布，美国政府已批准向中国销售降规版 H20 芯片。这一消息为英伟达的财报注入了强心针，尤其是在公司之前因出口管制而面临巨额损失的情况下。H20 芯片是基于英伟达 Hopper 架构设计的人工智能（AI）加速器，专为符合美国出口管制而降规。自今年4月起，美国政府要求英伟达在向中国出口 H20 芯片前必须获得许可，导致公司在截至4月底的2026财年第1季内，已售出价值46亿美元的 H20 芯片，但还有价值25亿美元的订单因管制未能发货。黄仁勋表示，随着 H20 芯片的恢复销售，预计公司在2026财年第2季的损失将大幅收窄。他在北京表示：“这真是个非常好的消息。”此外，英伟达还计划推出符合中国市场监管要求的新款 RTX PRO 显卡，进一步巩固其在中国市场的地位。黄仁勋强调，退出中国市场将削弱美国在全球 AI 领域的竞争力，恢复 H20 芯片的销售不仅对英伟达有利，也将对整个 AI 半导体供应链产生积极影响。

【光伏设备】硅片最高涨幅 22.09%，组件上涨 2-3 分/W

7月17日，硅业分会发布最新硅片价格数据显示，本周硅片价格全线跳涨，最高涨幅达到 22.09%。具体价格变动如下：N 型 G10L 单晶硅片（182*183.75mm/130 μm）成交均价为 1.05 元 / 片，环比上周大幅上涨 22.09%；N 型 G12R 单晶硅片（182*210mm/130 μm）成交均价 1.15 元/片，环比涨幅 15.00%；N 型 G12 单晶硅片（210*210mm/130 μm）成交均价 1.35 元/片，环比上涨 13.45%。硅业分会分析，硅片价格开始集体上行，且涨幅较大其主要原因有两点，一是硅料价格继续上涨，二是硅片供需关系有所改善。根据7月16日硅业分会公布的硅料价格，多晶硅 n 型复投料成交价格区间为 4.0-4.9 万元/吨，成交均价为 4.17 万元/吨，周环比上涨 12.4%。n 型颗粒硅成交价格区间为 4.0-4.5 万元/吨，成交均价为 4.10 万元/吨，周环比上涨 15.2%，这是硅料价格第三周上涨。硅业分会表示，目前硅片企业已经初步达成共识，后续硅片新一轮报价会出现：N 型 G10L 报价 1.45 元/片、N 型 G12R 报价 1.65 元/片、N 型 G12 报价 1.93 元/片，且相关头部硅片厂已封仓待涨。从产业链价格情况来看，受政策等因素推动，硅料价格上涨正向下游传递。除硅片外，电池组件价格均有提升。另据北极星太阳能光伏网从某经销商处获得的消息，组件企业已发出涨价通知，新价格较原有合同上涨 2-3 分/W，但也有企业明确表示暂不会涨价。当前，各地 136 号文承接方案陆续出台，增量项目将进入市场化竞价阶段，项目 IRR 受到影响，弱需求下，下游对组件价格的容忍度有限，目前组件价格仍在激烈博弈中。

【光伏设备】美国拟对三国光伏产品启动新一轮双反调查，中企再遇挑战

据外媒 PV Tech 及 SPW 最新消息，美国太阳能制造与贸易联盟针对中资企业在印尼、老挝的生产

基地及印度光伏企业，提起了新的反倾销和反补贴(AD/CVD)申请，声称上述企业存在非法贸易行为。该联盟已向美国国际贸易委员会(ITC)和美国商务部(DOC)提交双反调查申请，调查对象包括在印度尼西亚、老挝运营的中资企业以及印度本土光伏企业。2024年，美国曾对柬埔寨、马来西亚、泰国和越南的太阳能电池及组件是否以倾销价格进入美国市场展开调查，导致相关产能迅速转移至其他国家。随后来自印度、印尼和老挝的进口产品开始激增。对此，美国光伏行业迅速作出反应，该国太阳能制造与贸易联盟再次提交申请，要求对这三个新兴光伏供应国发起新一轮双反调查。今年早些时候，美国国际贸易委员会和商务部正式对柬埔寨、马来西亚、泰国和越南的硅太阳能电池(无论是否组装成组件)加征关税。此次调查申请方与上次相同，包括薄膜组件制造商 First Solar、光伏电池新锐企业 Talon PV 以及国际组件生产商 Qcells 和 Mission Solar。数据显示，虽然印度组件进口量相对稳定，但从印尼和老挝的光伏组件进口量正快速上升，这三个国家对美电池出口量也呈现类似增长趋势(如图)，尤其是印尼，从曲线看可看到明显“抬头”趋势，其次是老挝。请愿方特别指出，老挝和印尼的中资企业以及印度本土企业存在倾销行为，指控印尼产品倾销幅度达 89.65%，老挝最高达 249.09%，印度则达 213.96%。据不完全统计，目前印尼太阳能组件已建产能约超 25GW，已公布的待建产能规划也达到 20GW 以上，其中多家中企在此投建光伏产能。“上次代表美国太阳能制造商发起的请愿成功维护了秩序，解决了东南亚的倾销和补贴组件涌入美国市场，”联盟首席律师、Wiley 律所国际贸易业务联席主席 TimBrightbill 表示，“但这些中资背景或支持的企业迅速将产能转移至老挝和印尼，此外，印度企业也成为不可忽视的一个群体，他们压低价格冲击美国生产商。我们一直强调，严格执行贸易法对行业发展至关重要。”总部位于印度的公司被纳入其中，标志着美国公司正在将调查区域的扩大。另一方面，也与印度制造商大幅扩大了电池和组件产能有关。今年早些时候，印度政府报告称，该国的电池组件总产能在一年内几乎翻了两番，最近几周又有大量新的制造公告。随着大量新产能的上马，印度也因此成为关注对象。据报道，美国商务部将调查三国相关进口产品是否存在不公平定价或补贴，国际贸易委员会则将裁定这些进口是否损害国内产业。若两项调查均获肯定结论，美国将加征关税以抵消不公平贸易行为的影响。

三、重点公司公告

(一)经营活动相关

【恒而达】公司与天工国际有限公司于 2025 年 7 月 16 日签订了《战略合作框架协议》，围绕“粉末金属材料、切削刀具、高精度滚动功能部件及高精度螺纹磨床等领域的联合研发、制造、产业化应用及联合对外投资等事项”建立战略合作关系，旨在通过产业资源共享与技术优势互补，实

现产业协同创新与公司价值最大化，共同为中国高端制造业发展贡献力量。本协议的签署将助力公司进一步巩固“横向拓宽”（产品系列化、产品矩阵）与“纵向延伸”（智能数控装备、滚动功能部件及上游高强韧轻量化金属材料）的业务架构，同时加快公司滚珠丝杠副及行星滚柱丝杠副等滚动功能部件产品的研发及产业化速度，加速突破制约国内滚动功能部件加工精度、加工效率、良品率等关键的生产工艺和核心装备环节，提升公司在智能数控装备及滚动功能部件领域的国际综合竞争力。

【北自科技】近日，公司与巨石集团淮安有限公司签订了《设备采购合同》，合同总价为人民币16,400.00万元，采用经鉴定为国际先进水平的工厂级纱布联产全流程智能物流新模式系统，涵盖多项北自科技自主研制的物流装备和数字孪生技术，是公司在玻璃纤维智能制造领域取得的重要成果，有利于公司在相关领域巩固市场地位与影响力。若合同顺利履行，将对公司的经营业绩产生积极影响，提升公司持续盈利能力及综合竞争力。

【金帝股份】为了拓展西南地区新能源电驱动定转子产品市场，公司拟使用自有或自筹资金向海南金海慧投资有限公司增资，增资资金全部计入注册资本，增资完成后，由金海慧在重庆设立子公司博源重庆。公司与重庆市璧山区人民政府签订《工业项目投资合同》，项目总投资不低于15亿元，其中固定资产投资额不低于12.5亿元，其他投入不低于2.5亿元。项目采取“先租后建”的方式，分二期实施。一期租赁厂房，固定资产投资额不低于4.5亿元；二期购置建设用地自建厂房，固定资产投入不低于8亿元。

【江龙船艇】公司于2025年7月14日与中华人民共和国香港特别行政区政府签订了《MARINE DEPARTMENT SHIPBUILDING CONTRACT NO.3/2025》，合同总金额为1.25亿港元（按2025年7月14日人民币汇率中间价1港元对人民币0.91072元折算约1.14亿元人民币），占公司最近一个会计年度经审计的营业收入的6.59%。本合同成功实施预计将对公司未来1-2年经营业绩产生积极影响。该合同的签订，彰显了公司在公务执法船艇设计制造方面的综合实力，公司与香港特区政府多次合作，订单范围涵盖公务执法船、特种作业船艇等多种船型，反映公司建造工艺、产品质量得到了香港特区政府的认可。该合同的签订，不仅增强了公司在粤港澳大湾区的市场竞争优势，进一步巩固公司行业影响力及市场地位，而且还对公司打开国际市场有着深刻的意义。

【南矿集团】公司全资子公司江西鑫矿智维工程技术有限公司近日与湖南鑫矿矿业集团有限公司

签订《产品破碎生产线运维合同书》，鑫矿智维带设备为鑫矿矿业新建的一条钼矿破碎生产线提供运维服务，运营服务期限为自鑫矿矿业生产线正式投产之日起十年，服务费总金额预计 9,600 万元。公司近年来致力于由传统设备制造企业向“装备制造+服务”型企业升级。本次交易的履行预计将有利于增加公司主营业务收入，提升公司在金属矿山破碎生产线运维服务市场的影响力与业务规模，促进公司的长远发展，符合公司整体发展战略。上述合同的签订，对公司进一步开拓矿山破碎生产线运维服务市场，提升行业知名度，落实公司战略发展目标产生积极影响。

【罗博特科】公司全资子公司 ficonTECService GmbH 和 ficonTEC Automation GmbH 及 ficonTEC 全资子公司与同一交易对手美国某头部公司 B 及其子公司在 ficonTEC 并表日前已经签订但尚未确认收入的日常经营合同金额及与公司 B 及其子公司于并表日后至 2025 年 7 月 11 日签订日常经营合同金额约为 1,418 万美元（折合人民币已超过 1 亿元），占公司 2024 年度经审计营业收入的比例超过了 9.19%，如顺利履行，预计将对公司本年度及未来年度经营业绩产生积极影响。

【金沃股份】公司发布 2025 年半年度业绩预告，2025 年上半年实现归母净利润 2500 万元 - 2900 万元，比上年同期增长 90.43%-120.90%。

【耐普矿机】公司发布 2025 年半年度业绩预告，2025 年上半年实现归母净利润 1500 万元-2250 万元，比上年同期下降 73.32%-82.21%。

【华东数控】公司发布 2025 年半年度业绩预告，2025 年上半年实现归母净利润 1000 万元 - 1500 万元，比上年同期增长 77.05% - 165.58%。

【埃斯顿】公司发布 2025 年半年度业绩预告，2025 年上半年实现归母净利润 0 万元 - 1500 万元，比上年同期增长 100% - 120.43%。

【华宏科技】公司发布 2025 年半年度业绩预告，2025 年上半年实现归母净利润 7000 万元-8500 万元，比上年同期增长 3047.48%-3721.94%。

【震裕科技】公司发布 2025 年半年度业绩预告，2025 年上半年实现归母净利润 18500 万元 - 21200 万元，比上年同期增长 40.45% - 60.95%。

【大叶股份】公司发布 2025 年半年度业绩预告，2025 年上半年实现归母净利润 20000 万元-26000 万元，比上年同期（重组前）增长 277.71% - 391.02%；比上年同期（重组后）增长-12.92% - 13.20%。

（二）资本运作相关

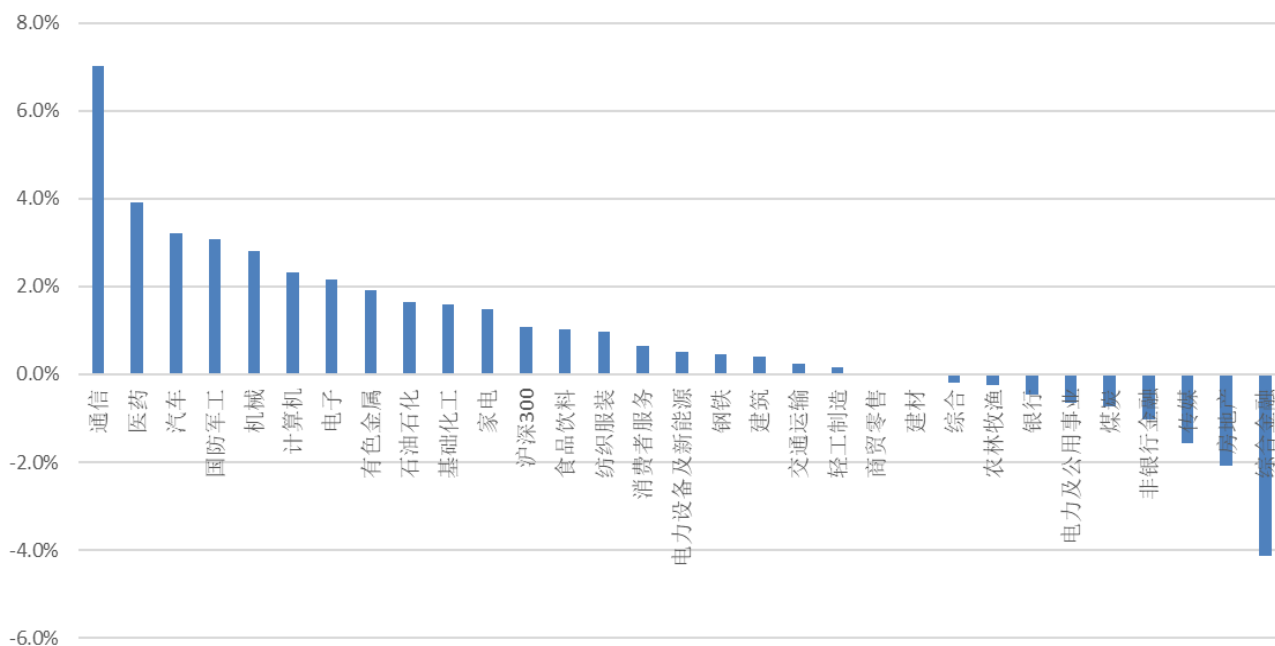
【高华科技】公司发布 2025 年限制性股票激励计划（草案），本激励计划拟授予激励对象的第二类限制性股票数量为 2,103,671 股，约占本激励计划草案公告时公司股本总额 185,920,000 股的 1.13%。本次授予为一次性授予，无预留权益。本激励计划授予的激励对象总人数共计 75 人，包括公司公告本激励计划时在本公司（含子公司，下同）任职的董事、高级管理人员、核心技术人员以及董事会认为需要激励的其他人员，约占公司 2024 年 12 月 31 日员工总数 538 人的 13.94%。本激励计划授予价格为 13.26 元/股。

【飞沃科技】公司于 2025 年 7 月 1 日召开第三届董事会第十三次会议，审议通过了《关于回购公司股份方案的议案》，同意公司使用自有资金及回购专项贷款资金以集中竞价交易的方式进行股份回购，用于实施股权激励计划。本次回购的资金总额不低于人民币 2,500 万元（含），不超过人民币 5,000 万元（含），回购价格不超过 43.44 元/股（含），回购期限自公司董事会审议通过本次回购股份方案之日起 12 个月内。2025 年 7 月 16 日，公司通过回购专用证券账户以集中竞价方式首次回购公司股份数量为 50,000 股，占公司总股本的 0.07%，回购成交的最高价格为 30.75 元/股，最低价格为 30.41 元/股，支付的总金额为人民币 1,529,643.00 元（不含交易费用）。本次回购符合法律法规的相关规定和公司回购股份方案的要求。

四、 板块行情回顾

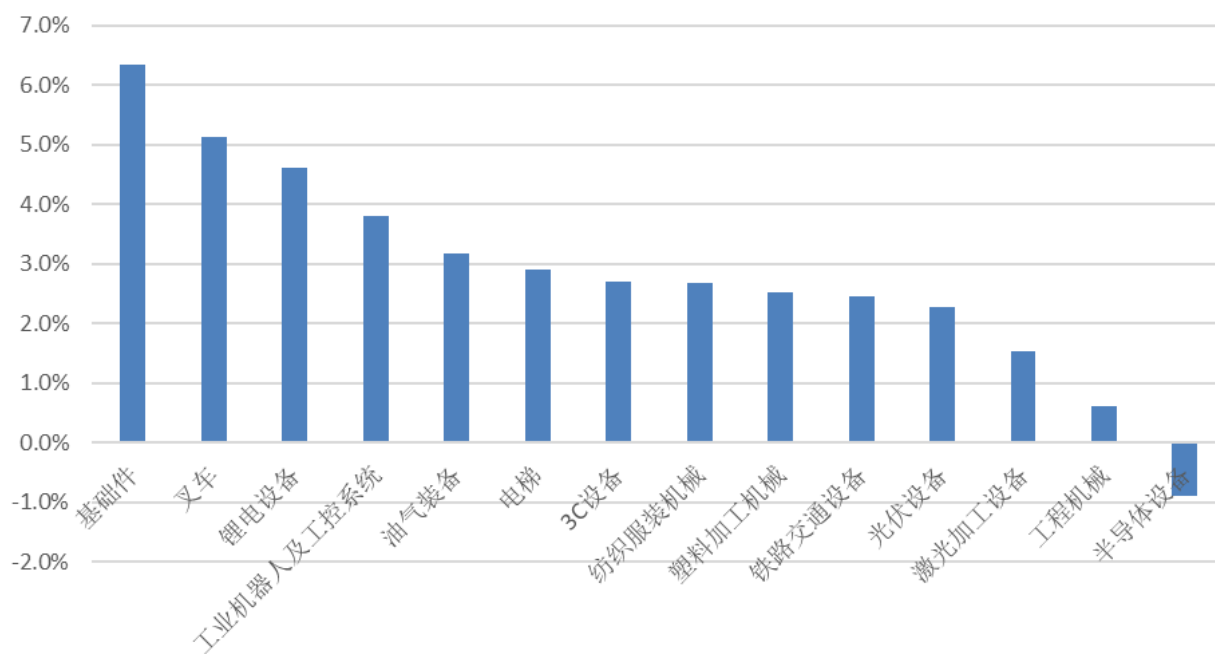
本期（7 月 14 日-7 月 18 日），沪深 300 上涨 1.1%，机械板块上涨 2.8%，在所有一级行业中排名第 5。细分行业看，基础件涨幅最大，上涨 6.3%；半导体设备跌幅最大，下跌 0.9%。

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



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。