信达证券 CINDA SECURITIES

Research and Development Center

20200830 周报：“十四五”水质监测设备市场空间有多大？

机械设备行业周报

2020 年 08 月 30 日

罗 政 机械设备行业首席分析师

证券研究报告

行业研究——周报

机械设备行业

罗政　机械设备行业首席分析师
执业编号：S1500520030002
联系电话：+86 61678586
邮　箱：luozheng@cindasc.com

刘卓　机械设备行业分析师
执业编号：S1500519090002
联系电话：+86 10 83326753
邮　箱：liuzhuoa@cindasc.com

刘崇武　机械设备行业研究助理
邮　箱：liuchongwu@cindasc.com

信达证券股份有限公司
CINDA SECURITIES CO.,LTD
北京市西城区闹市口大街 9 号院 1 号楼
邮编：100031

“十四五”水质监测设备市场空间有多大？

2020 年 08 月 30 日

本期内容提要

- **本周专题：“十四五”水质监测设备市场空间有多大？**“十二五”是国家主攻大气污染治理的阶段，国家出台了一系列政策进行气体污染防治。在国家政策驱动下，先河环保、聚光科技等气体监测设备企业在“十二五”期间业绩保持快速增长。2011 年至 2015 年，先河环保营收年复合增速达到 43.77%，聚光科技营收年复合增速达到 24.46%；“十三五”国家开始加大水污染防治政策的出台。“河长制”、“水十条”等政策的加码也驱动了水质监测设备需求的快速增长，力合科技等水质监测设备企业在“十三五”业绩也实现了快速增长。根据 2020 年 6 月出台的《生态环境监测规划纲要（2020-2035 年）》可以看出，“十四五”期间水质监测将进一步趋严，地表水监测的国控断面数量将从 2050 个增加至 4000 个左右，监测指标也将在“十三五”期间 9 个指标的基础上进一步增加。我们认为在国家政策驱动下，“十四五”期间水质监测设备市场需求仍将保持稳定增长。根据我们测算，我们认为“十四五”期间，国控点、非国控点、新增监测参数、污染源、地下水监测、供水管网等对于水质监测设备的年均需求约为 4.9 亿元、11.2 亿元、3.4 亿元、23.32 亿元、2.5 亿元、2.4 亿元，水质监测设备合计的年均市场需求约为 47.72 亿元。国控点、非国控点以及污染源对水质监测设备运营维保的年均需求分别为 7.2 亿元、18 亿元和 31.6 亿元，水质监测运营维保合计的年均市场需求约为 56.8 亿元。

- **本周核心观点：**（1）优先选择成长空间明确的主流赛道，优选竞争优势持续夯实的优质公司：光伏设备领域，高行业成长的贝塔叠加工艺更迭带动的设备更替需求，捷佳伟创等公司持续推荐；锂电设备处在行业扩容的大赛道上，下半年行业景气度抬升，设备公司具备贝塔属性，持续关注先导智能、诺力股份、克来机电等；（2）能源安全主题下，国内油气领域投资保持高景气，油气勘探开发力度不会下降，管网建设随着“两桶油”资产注入启动，也将开启新一轮的景气周期，继续重点推荐杰瑞股份、中密控股；（3）工业制造业需求复苏，国内上半年工业车辆销量同比增长 11%，7 月叉车销量同比增幅达到 40%，工业机器人 7 月份产量同比增长近 20%，激光行业需求景气，重点推荐柏楚电子、关注锐科激光、埃斯顿、埃夫特、安徽合力等；（4）考虑空间和时间的匹配，我们继续重点推荐青鸟消防、安车检测、捷昌驱动、广电计量等，检测行业的长期逻辑走强，关注华测检测等。

- **行业动态综述。工程机械方面，**根据 CME 观测，8 月挖掘机销量有望继续保持 50%左右的增速，我们认为下半年工程机械有望继续维持较高景气度，建议重点关注工程机械行业；油气方面，根据中海油发布的 2020 年半年报，上半年工作量持续增加，积极推动国内油气稳产增产。此外，管网加速建设的大逻辑正逐步兑现，建议重点关注油气装备行业；**光伏锂电方面，**单晶硅价格继续维持较高水平，下游盈利能力增强，光伏扩产意愿有望增强。新能源汽车产销量逐步增长，动力电池需求有望逐步回暖。**激光方面，**二季度 IPG、nLIGHT 中国区收入环比均快速增长，柏楚电子二季度业绩同比恢复快速增长，建议重点关注激光行业。

- **风险因素：**全球疫情加速扩散，海外复工复产之后需求提振低于预期，国内后续经济增长乏力。

目 录

“十四五”水质监测设备市场空间有多大？ 1
政策驱动水质监测设备快速增长 1
“十四五”期间地表水监测设备空间测算 3
◎工程机械 10
◎油服 10
◎光伏 11
◎锂电设备 12
◎其他 12
本周重点上市公司动态 13

图 目 录

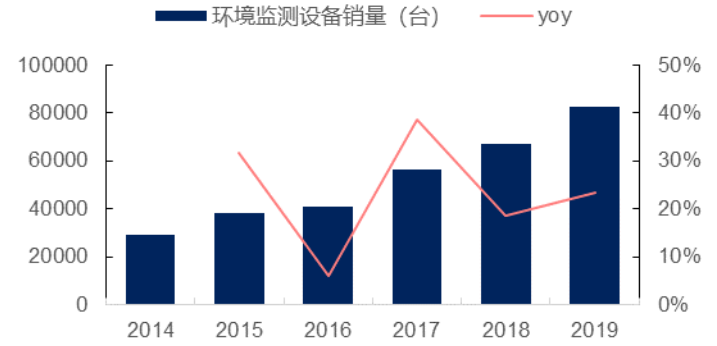
图 1：环境监测设备销量 1
图 2：各类型环境监测设备占比 1
图 3：先河环保及聚光科技营收增速 2
图 4：水质监测设备销量 2
图 5：力合科技营收及增速 2
图 6：地表水国控断面数量 4
图 7：地表水国控点设备及维保采购金额 4
图 8：重点监控废水排放企业数量 7
图 9：污水处理厂监测数量 7
图 10：重点监控废水排放企业数量 8
图 11：地下水监测点数量 8

“十四五”水质监测设备市场空间有多大？

政策驱动水质监测设备快速增长

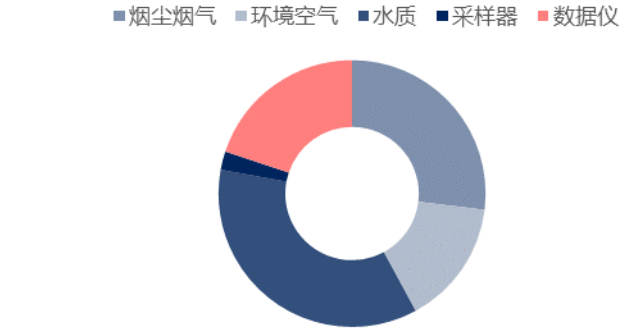
环境监测设备销量近 5 年复合增速达到 23%。近年来，在国家政策的不断驱动下，我国环境监测设备整体保持稳定增长的态势，2014 年至 2019 年，我国环境监测设备销量从 2.92 万台增长至 8.28 万台，年复合增速达到 23.18%。根据监测对象的不同，环境监测设备可以分为水质监测设备、烟尘烟气监测设备、环境空气监测设备、采样器、数据仪等生物。其中水质监测设备占比最大，达到 36%；烟尘烟气和环境空气的占比分别为 27%和 15%。

图 1：环境监测设备销量



资料来源：环境监测仪器专业委员会， 信达证券研发中心

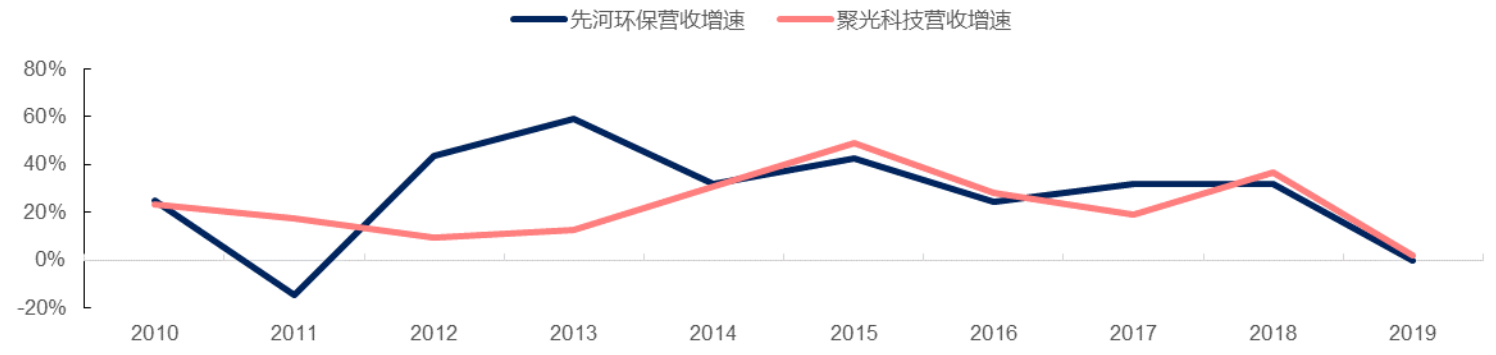
图 2：各类型环境监测设备占比



资料来源：环境监测仪器专业委员会，信达证券研发中心

“十二五”期间气体防治为“大主题”，气体监测设备企业收入快速增长。“十二五”是国家主攻大气污染治理的阶段，国家出台《大气污染防治行动计划》、《煤电节能减排升级与改造行动计划（2014-2020 年）》、《关于调整排污费征收标准等有关问题的通知》等一系列政策进行气体污染防治。在国家政策驱动下，先河环保、聚光科技等气体监测设备企业在“十二五”期间业绩保持快速增长。2011 年至 2015 年，先河环保营收年复合增速达到 43.77%，聚光科技营收年复合增速达到 24.46%;

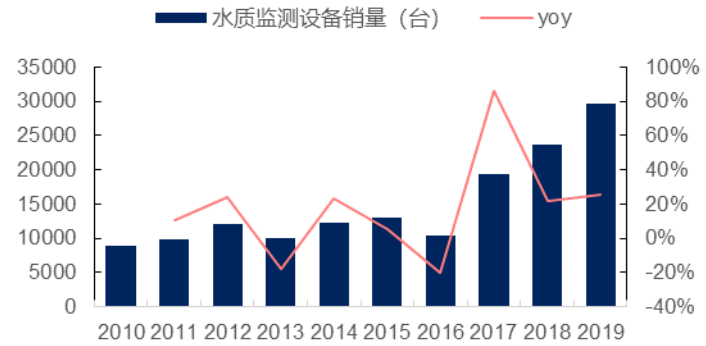
图 3：先河环保及聚光科技营收增速



资料来源：先河环保年报，聚光科技年报，信达证券研发中心

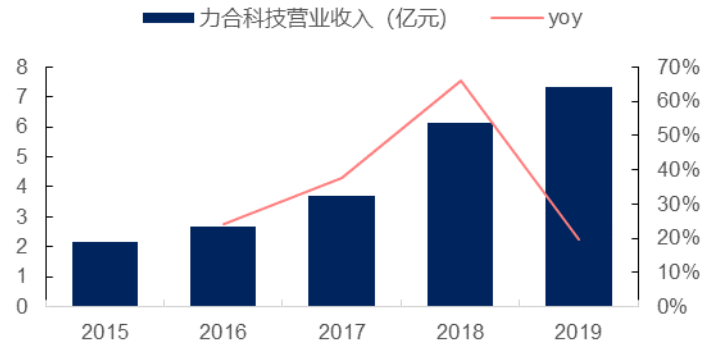
“十三五”期间出台多项政策加大水污染防治，水质监测设备需求快速增长。“十三五”国家开始加大水污染防治政策的出台。“河长制”、“水十条”等政策的加码也驱动了水质监测设备需求的快速增长，力合科技等水质监测设备企业在“十三五”业绩也实现了快速增长。

图 4：水质监测设备销量



资料来源：环境监测仪器专业委员会，信达证券研发中心

图 5：力合科技营收及增速



资料来源：力合科技年报，信达证券研发中心

“十四五”水质监测进一步趋严，水质监测设备增长可期。根据 2020 年 6 月出台的《生态环境监测规划纲要（2020-2035 年）》可以看出，“十四五”期间水质监测进一步趋严，地表水监测的国控断面数量从 2050 个增加至 4000 个左右，监测指标也将在“十三五”期间的 9 个指标的基础上进一步增加。我们认为在国家政策驱动下，“十四五”期间水质监测设备市场需求仍将保持稳定增长。

表 1：我国水质监测政策

时间	政策	相关主要内容
2015 年	《水污染防治行动计划》	到 2020 年，全国水环境质量得到阶段性改善，污染严重水体较大幅度减少，饮用水安全保障水平持续提升，地下水超采得到严格控制，地下水污染加剧趋势得到初步遏制，近岸海域环境质量稳中趋好，京津冀、长三角、珠三角等区域水生态环境状况有所好转。
2015 年	《生态环境监测网络建设方案》	到 2020 年，全国生态环境监测网络基本实现环境质量、重点污染源、生态状况监测全覆盖，各级各类监测数据系统互联共享，监测预报预警、信息化能力和保障水平明显提升，监测与监管协同联动，初步建成陆海统筹、天地一体、上下协同、信息共享的生态环境监测网络，使生态环境监测能力与生态文明建设要求相适应。
2016 年	《关于全面推行河长制的意见》	全面推行河长制是落实绿色发展理念、推进生态文明建设的内在要求，是解决我国复杂水问题、维护河湖健康生命 的有效举措，是完善水治理体系、保障国家水安全的制度创新。提出加强水资源保护、加强河湖水域岸线管理保护、加强水污染防治、加强水环境治理、加强水生态修复、加强执法监管等主要任务。
2016 年	《“十三五”国家地表水环境质量监测网设置方案》	在现有 972 个国控断面（点位）以及现有的省控、市控和县控断面（点位）基础上进行筛选调整，共设路国控断面（点位）2767 个（河流断面 2424 个、湖库点位 343 个），其中，评价、考核、排名断面共 1940 个，入海控制断面共 195 个（其中 85 个同时为评价、考核、排名断面），趋势断面共 717 个。
2017 年	《水污染防治法》	实行排污许可管理的企业事业单位和其他生产经营者应当按照国家有关规定和监测规范，对所排放的水污染物自行监测，并保存原始监测记录。重点排污单位还应当安装水污染物排放自动监测设备，与环境保护主管部门的监控设备联网，并保证监测设备正常运行。
2017 年	《关于做好国家地表水环境质量监测事权上收工作的通知》	2018 年 7 月底，完成 2050 个考核断面水站建设工作，统一委托第三方机构负责运维，实现地表水环境质量主要指标（包括水温、pH、溶解氧、电导率、浊度、高锰酸盐指数、氨氮、总氮和总磷以及流域特征污染物等）的连续自动监测，实时数据国家与地方共享。
2018 年	《关于进一步做好国家地表水考核断面采 测分离和水质自动站建设工作的通知》	水质自动站建设时间紧，任务重，各地要强化质量意识，新建的水质自动站要严格按照站房建设标准（环办监测函【2017】1762 号）建设，确保质量。已经建成的水质自动站站房未达到建设标准要求的，要抓紧完善升级，尽快完成仪器设备的补齐更新和功能升级
2018 年	《长江流域水环境质量监测预警办法（试行）》	建立健全国家地表水环境质量监测预警体系，组织开展长 江流域水环境质量监测评价，每月向相关省级人民政府和 地级及以上城市人民政府通报水质状况；
2019 年	《关于印发地下水污染防治实施方案的通知》	到 2020 年，初步建立地下水污染防治法规标准体系、全国地下水环境监测体系；全国地下水质量极差比例控制在 15%左右；典型地下水污染源得到初步监控，地下水污染加剧趋势得到初步遏制。到 2025 年，建立地下水污染防治法规标准体系、全国地下水环境监测体系；
2020 年	《生态环境监测规划纲要（2020-2035 年）》	统筹优化地表水国控断面，实现十大流域干流及重要支流、地级及以上城市、重要水体省市界、重要水功能区全覆盖，长江经济带、京津冀、粤港澳大湾区等重点区域延伸至重要水体县界，“十四五”期间，国控断面数量从 2050 个整合增加至 4000 个左右。

资料来源：生态环境部， 信达证券研发中心

“十四五”期间地表水监测设备空间测算

水质监测可分为地表水监测、污染源监测、地下水监测和供水管网监测四个领域。地表水监测主要指针对河流、湖泊、库区的断面、海水、入海口、近海岸等的水质监测；污染源监测主要指污染源企业以及工业水处理的水质监测；地下水监测是指地下水开发利用区和潜在地下水开发区的水质监测；供水管网监测是指市政供水管网及二次供水点的水质安全监测。

表 2：水质监测设备分类

监测领域	主要监测对象
污染源监测	采掘、石化、冶金、酿造、制药等污染源企业以及生活、工业水处理的水质监测
地表水监测	河流、湖泊、库区、大型水利工程断面、海水、入海口、近海岸等的水质监测
地下水监测	地下水开发利用区和潜在地下水开发区的水质监测以及保护性监测
供水管网监测	市政供水管网及二次供水点的水质安全监测

资料来源：力合科技招股说明书，信达证券研发中心

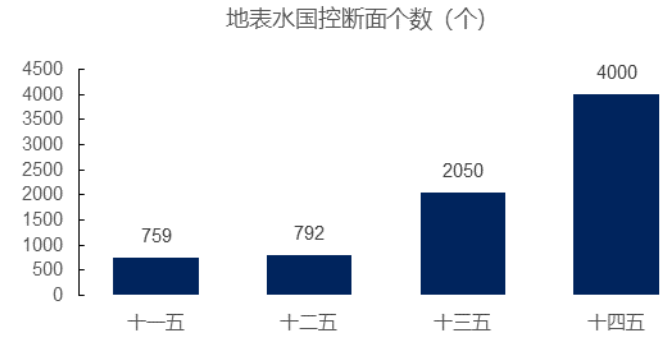
（1）地表水监测设备市场规模

水质监测国控点设备需求

“十四五”地表水国控断面数量增加至 4000 个。“十二五”期间，我国地表水国控断面个数由 759 个增加到 972 个，根据 2017 年《关于做好国家地表水环境质量监测事权上收工作的通知》规定，国家地表水环境质量监测事权上收范围为 2050 个地表水断面。根据生态环境部在 2020 年 6 月发布的《生态环境监测规划纲要（2020-2035 年）》，规划指出“十四五”期间，国控断面数量从 2050 个整合增加至 4000 个左右。

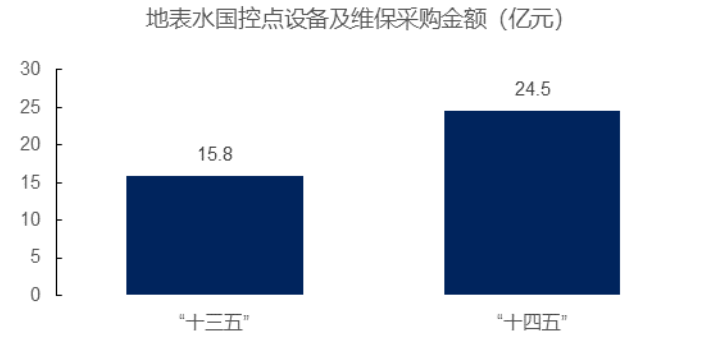
“十四五”期间新增水质监测国控点对应的设备采购及运营维护采购金额有望达到 24.4 亿元。根据《国家地表水自动监测系统建设及运行维护项目（包 1 至包 20）》中标公告可知，“十三五”期间，新增水质监测国控点数量是 1258 个，招标采购自动化监测设备的是 1087 个，占新增比例的 86.4%，新增的设备采购及运营维护的采购金额为 15.8 亿元。“十四五”期间新增水质监测国控点数量为 1950 个，假设“十四五”期间新增国控点中 86%需要采购自动监测设备及运维服务，则“十四五”期间对应的设备采购及运营维护采购金额有望达到 24.4 亿元，相比“十三五”增长 54.3%。

图 6：地表水国控断面数量



资料来源：《生态环境监测规划纲要（2020-2035 年）》，信达证券研发中心

图 7：地表水国控点设备及维保采购金额



资料来源：信达证券研发中心测算

水质监测非国控点设备需求

非国控点的自动化率有望逐步提升。《生态环境监测规划纲要（2020-2035 年）》中明确提到，要深化自动监测与手工监测相融合的监测体系。研究建立以自动监测为主的地表水监测评价、考核与排名办法，与手工监测评价结果平稳衔接。目前非国控点中还有很大部分是非自动监测，我们认为未来非国控点的自动化率将逐步提升。

“十四五”期间我国水质监测非国控点监测设备的需求有望达到 40 亿元。目前水质监测国控点数量为 2050 个，“十四五”期间水质监测国控点将从 2050 个增加到 4000 个，增幅接近翻倍。假设目前自动监测非国控点数量为 5000 个，“十四五”期间非国控自动监测点数量从 5000 个增加到 10000 个，单套非国控点对应的自动监测设备价值量为 80 万元，则“十四五”期间我国水质监测非国控点监测设备的需求有望达到 40 亿元。

“十四五”期间水质监测非国控点监测设备更新需求有望达到 16 亿元。水质监测设备的使用寿命约为 5-8 年，因此“十二五”期间安装的水质监测设备都将在“十四五”期间进行更换，假设“十二五”期间安装的自动监测非国控点数量为 2000 个，这些自动监测设备都在“十四五”期间更换，单套设备的价值约为 80 万元，则“十四五”期间水质监测非国控点监测设备更新需求有望达到 16 亿元。

表 3：“十四五”期间非国控点水质监测设备市场规模

	“十四五”新增需求	“十四五”更新需求	单套设备价值（万元）	新增需求市场规模（亿元）	更新需求市场规模（亿元）
非国控点	5000	2000	80	40	16

资料来源：《生态环境监测规划纲要（2020-2035 年）》，信达证券研发中心测算

水质监测新增监测参数对应设备需求

“十三五”水质监测参数增加。根据 2018 年《关于进一步做好国家地表水考核断面采测分离和水质自动站建设工作的通知》（环办监测【2018】14 号）的规定，地表水断面事权上收工作要求水质自动站的监测项目至少覆盖参数个数由 7 参数（水温、pH、电导率、浊度、溶解氧、氨氮、高锰酸盐指数）增加至 9 参数（水温、pH、电导率、浊度、溶解氧、氨氮、高锰酸盐指数、总磷、总氮），湖库站点增加叶绿素 a 和藻密度，地表水监测因子明显增加。

表 4：十三五水质监测参数增加

	必测项目	
水体	“十二五”水质监测必测项目	“十三五”水质监测必测项目
河流	水温、pH、电导率、浊度、溶解氧、高锰酸盐指数、氨氮	水温、pH、电导率、浊度、溶解氧、高锰酸盐指数、氨氮、总磷、总氮
湖、库	水温、pH、电导率、浊度、溶解氧、高锰酸盐指数、氨氮	水温、pH、电导率、浊度、溶解氧、高锰酸盐指数、氨氮、总磷、总氮、叶绿素 a 和藻密度

资料来源：《关于进一步做好国家地表水考核断面采测分离和水质自动站建设工作的通知》，信达证券研发中心

“十四五”期间水质监测参数还将进一步增加。根据生态环境部在 2020 年 6 月发布的《生态环境监测规划纲要（2020-2035 年）》，规划指出“十四五”期间进一步拓展自动监测指标和覆盖范围，国家层面逐步建立国控断面 9+N 自动监测能力（9，即

水温、浊度、电导率、pH、溶解氧、高锰酸盐指数、氨氮、总磷、总氮；N，即化学需氧量、五日生化需氧量、阴阳离子、重金属、有机物、水生态综合毒性等特征指标）。

“十四五”期间新增水质监测参数对应的设备采购规模约为 17 亿元。新增水质监测参数后，原水质检测设备必须竞争升级，添加新的监测模块。每一个监测参数对应一个监测模块，假设每个模块价格约为 8 万元。假设“十四五”相对于“十三五”期间新增监测指标数量为 3 个，相当于需要新增了 3 个监测模块，“十四五”期间需要升级的国控点的数量是 2050 个，需要升级的非国控点的数量为 5000 个，则可以测算出“十四五”期间新增水质监测参数对应的设备采购规模约为 17 亿元。

表 5：“十三五”水质监测参数增加

	需要升级的国控点	非国控自动监测点	新增监测指标	模块单价	市场规模（亿元）
“十三五”期间	795	3000	2	8	60720
“十四五”期间	2050	5000	3	8	169200

资料来源：《生态环境监测规划纲要（2020-2035 年）》，信达证券研发中心测算

监测设备运营市场需求

2025 年我国地表水水质监测运营维保费用年均需求达到 25.2 万元。根据上述测算，至 2025 年，我国水质监测国控点数量将增加值 4000 个，自动监测的非国控点数量将增加至 1 万个，则我国需要运营维护的水质监测站点数量为 1.4 万个。假设每个水质监测站点的运营维保费用为 18 万元（由于监测参数增加，运营维保费用相比 2020 年提升），则 2025 年我国地表水水质监测运营维保费用年均需求达到 25.2 万元。

表 6：我国地表水水质监测运营维保费用测算

	国控点	自动监测非国控点	单个站点运营维保费用（万元）	运营维保市场规模（亿元）
2020 年	2050	5000	16	11.28
2025 年	4000	10000	18	25.2

资料来源：《生态环境监测规划纲要（2020-2035 年）》，信达证券研发中心测算

（2）污染源监测设备市场

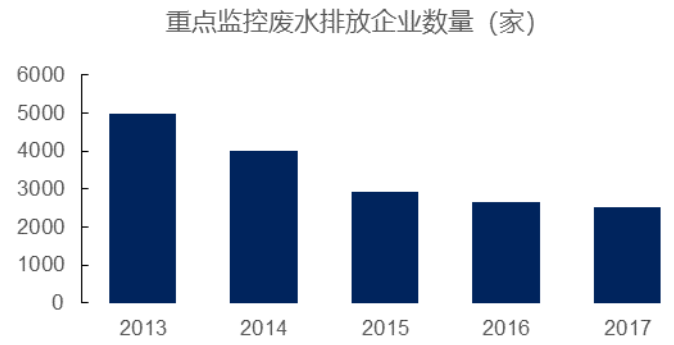
国家重点监控企业对应设备需求

国家重点监测企业水质监测设备年均需求约为 8.42 亿元。污染源的监测是我国污水治理的重要途径之一，《国民经济和社会发展第十三个五年规划纲要》提出了到 2020 年全国 COD 排放总量较 2015 年下降 10%、氨氮排放总量较 2015 年下降 10%的约束性目标。目前企业端以及污水处理厂的监测站点数量已经相对稳定，主要是存量更新市场。2017 年国家重点监测废水排放企业数量为 2504 家，重点监测污水处理厂数量为 3812 家。假设监测设备的使用寿命为 6 年，按照线性推算，国家重点监测企业水质监测设备年均更新需求为 1053 套。假设单套监测设备价值量为 80 万元，则国家重点监测企业水质监测设备年

均更新需求约为 8.42 亿元。

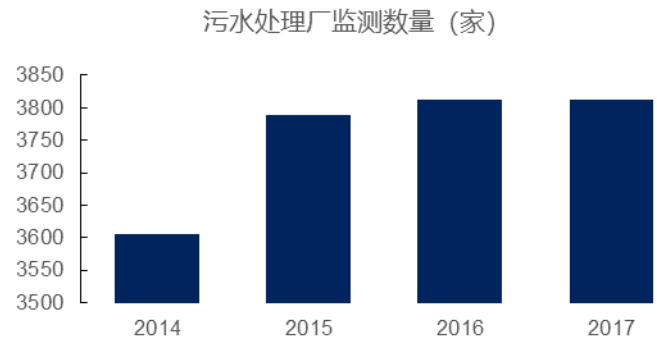
国家重点监控企业质监测设备每年的运营维护费为 11.4 亿元。假设国家重点监控企业的水质监测设备约为 2504 套，污水处理厂的水质监测设备约为 3812 套，则国家重点监控企业水质监测设备的总量为 6316 套。假设单套设备的运营维护费用为 18 万元，则国家重点监控企业水质监测设备每年的运营维护费为 11.4 亿元。

图 8：重点监控废水排放企业数量



资料来源：生态环境部，信达证券研发中心

图 9：污水处理厂监测数量



资料来源：生态环境部，信达证券研发中心

省市监测企业对应设备市场需求

2016 版国家重点监控污染企业名单发布，共涉及企业 14312 家。废水排放企业 2660 家、废气排放企业 3281 家、污水处理厂 3812 家、规模化畜禽养殖场(小区)21 家、重金属企业 2901 家、危险废物企业 1637 家。其中废水排放企业以及污水处理厂占比达到 45.2%。

省市监测企业每年对于水质监测设备的需求约为 14.9 亿元。根据江苏省公布的 2017 年重点监控企业共 1071 家。参考国家重点监测企业中水质监测企业占比，假设省市监测企业中水质监测企业（包括污水处理厂）的占比为 45.2%，则江苏省水质监测企业数量为 485 家。由于江苏省的工业企业相对于国内中西部地区省份要多。因此，我们假设单个省份重点监测的企业数量为 400 家，我国共有 34 个省级行政区域,包括 23 个省，5 个自治区，4 个直辖市，2 个特别行政区。由于自治区以及直辖市的工业企业数量也要明显少于省份。因此我们按照 28 个省级行政区作为测算样本，则可以测算出全国省份重点监测的企业数量为 11200 家，对应的监测设备是 11200 套。假设监测设备的使用寿命为 6 年，按照线性推算，污染源监测设备年均更新需求为 1867 套。假设单套监测设备价值量为 80 万元，则省市监测企业水质监测设备年均更新需求约为 14.9 亿元。

省市监测企业水质检测设备每年的运营维护费为 20.2 亿元。假设我国省市重点监测企业数量为 11200 家，对应的水质监测设备为 11200 套。假设单套设备的运营维护费用为 18 万元，则省市监控企业水质监测设备每年的运营维护费为 20.2 亿元。

综上测算，国家重点监测企业水质监测设备年均需求约为 8.42 亿元，省市监测企业水质监测设备年均需求约为 14.9 亿元，因此染源监测每年对于水质监测设备的需要将达到 23.32 亿元。国家重点监测企业水质监测设备年均运营维护需求为 11.4 亿元，省市监测企业水质监测设备年均运营维护需求为 20.2 亿元，因此染源监测每年对于水质监测设备的需要将达到 31.6 亿元。

表 7：“十四五”污染源水质监测设备市场规模

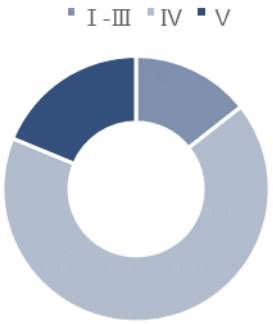
	国家重点监测企业		省市重点监测企业	
项目	水质监测设备年均规模（亿元）	水质监测设备运维年均规模（亿元）	水质监测设备年均规模（亿元）	水质监测设备运维年均规模（亿元）
“十四五”污染源水质监测设备	8.4	11.4	14.9	20.2

资料来源：生态环境部，信达证券研发中心测算

（3）地下水在线监测市场

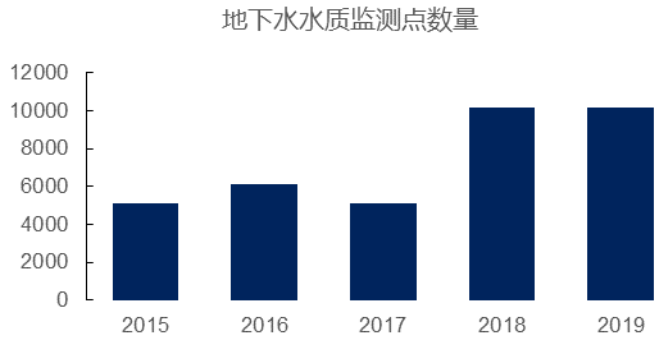
“十三五”期间地下水监测点数量增幅接近翻倍。根据《2019 年中国生态环境状况公报》，全国地下水质量状况不容乐观，2019 年，全国水质监测点中Ⅰ-Ⅲ类水质监测点占 14.4%，Ⅳ类占 66.9%，Ⅴ类占 18.8%。“十三五”期间，我国地下水监测点数量也有非常明显的增长，2015 年至 2019 年，我国地下水的监测点数量从 5118 个提升至 10168 个，增幅接近翻倍。

图 10：重点监控废水排放企业数量



资料来源：生态环境部，信达证券研发中心

图 11：地下水监测点数量



资料来源：生态环境部，信达证券研发中心

“十四五”期间地下水监测设备需求有望提升。《生态环境监测规划纲要（2020-2035 年）》中也明确提到，2025 年年底前统一组织开展全国地下水水质监测。构建全国统一的地下水环境监测信息平台，实现不同部门、不同层级间地下水监测数据的共享共用。加强地下水监测新指标、新方法的研究与应用，逐步与发达国家接轨。我们预计“十四五”期间，地下水水质监测点的数量还有望进一步提升，同时，地下水监测的自动化率将进一步提升，对于水质监测设备的需求将逐步增加。

预计“十四五”地下水监测投资规模将超过 25 亿元。根据《全国地下水防治规划（2011-2020 年）》，“地下水环境监管能

力建设项目”属于目前迫切需要开展的优选项目，涵盖了地下水污染监测和预警应急系统建设，规划投资为 43 亿元，假设其中地下水污染监测设备的规模约为 21 亿元。我们认为“十四五”期间国家将进一步加大地下水的监测，投资规模也有望进一步提升。因此，我们预计“十四五”地下水监测投资规模将超过 10 亿元。

表 8：我国地表水水质监测运营维保费用测算

优选项目	涵盖项目	主要内容	规划投资
地下水环境监管能力建设项目	地下水污染监测系统建设	包括区域地下水污染监测系统（国控网）、重点地区地下水污染监测系统（省控网）及相应的信息共享平台。	43 亿元
	地下水污染预警应急系统建设	涵盖预警预报信息管理系统建设、地下水污染应急保障工程体系建设和突发污染应急监测体系建设等方面。	

资料来源：《全国地下水防治规划（2011-2020 年）》，信达证券研发中心

（4）供水管网在线监测市场

我国城市饮用水的供给方式以集中式供水为主，根据《全国城市饮用水卫生安全保障规划（2011-2020 年）》，保障规划涉及我国 4 个直辖市、22 个省、5 个自治区、1 个生产建设兵团及其设市城市、县的饮用水卫生监督监测机构，共计 4774 个单位，规划投资 82.19 亿元，其中在线监测设备规划投资 11.92 亿元。

“十四五”期间我国每年饮用水监测设备市场规模约为 2.4 亿元。假设“十四五”期间饮用水监测设备投资与《全国城市饮用水卫生安全保障规划（2011-2020 年）》相当，则每年饮用水新增监测设备投资规模约为 1.2 亿元，每年更新的饮用水监测设备投资规模也为 1.2 亿元，则“十四五”期间我国每年饮用水监测设备市场规模约为 2.4 亿元。

表 9：我国地表水水质监测运营维保费用测算

分类	项目	投资估算（亿元）
水质检测设备	饮用水实验室监测能力建设	21.45
	饮用水卫生监督现场检测能力建设	16.52
	应急能力建设	9.5
水性疾病监测	水性疾病数据库和现场诊断设备配备	12.41
	水性疾病监测点建立	0.88
信息系统建设	生活饮用水信息网络平台建设	9.51
在线监测建设	水质在线监测设备配备	11.92
	合计	82.19

资料来源：《全国城市饮用水卫生安全保障规划（2011-2020 年）》，信达证券研发中心

综合上述测算，我们认为“十四五”期间，国控点、非国控点、新增监测参数、污染源、地下水监测、供水管网等对于水质监测设备的年均需求约为 4.9 亿元、11.2 亿元、3.4 亿元、23.32 亿元、2.5 亿元、2.4 亿元，**水质监测设备合计的年均市场需求约为 47.72 亿元。**国控点、非国控点以及污染源对应的水质监测设备运营维保年均需求分别为 7.2 亿元、18 亿元和 31.6 亿

元，**水质监测运营维保合计的年均市场需求约为 56.8 亿元。**

表 10：“十四五”期间我国水质监测设备及运营维保市场规模测算

	国控点	非国控点	新增监测参数	污染源	地下水监测	供水管网	合计
设备年均需求（亿元）	4.9	11.2	3.4	23.32	2.5	2.4	47.72
运营维保年均需求（亿元）	7.2	18		31.6			56.8

资料来源：信达证券研发中心测算

◎工程机械

（1）CME 观测：2020 年 8 月挖掘机（含出口）销量有望达 20800 台，同比增速 50%左右。或将缔造 2020 年连续 5 个月增速 50%以上的神话！国内市场销量有望达到 18500 台，同比增速 60%左右；出口市场销量有望达到 2300 台，基本持平。（信息来源：慧聪工程机械网）

（2）8 月 26 日，徐工 50 余台多款热门型号的起重机和高空作业平台设备交付给上海振华重工，这是上海振华重工与徐工在全新领域的又一次深度合作，更标志着徐工高空作业平台深耕港口机械领域再上新台阶。（信息来源：高空机械工程）

（3）8 月 28 日，BICES 2021 召开，中国工程机械工业协会会长祁俊对 2020 年工程机械行业运行情况介绍，从协会统计数据看，2020 年上半年工程机械行业销售量逐月好转，综合分析，1-7 月纳入协会统计的挖掘机、装载机、推土机、平地机、汽车起重机、履带起重机、随车起重机、工业车辆、压路机、摊铺机、升降工作平台、高空作业车 12 种整机产品累计销售 797929 台，同比增长 18%，出口 138182 台，同比增长 3.46%，属合理水平，行业重点联系企业集团 2020 年 1-7 月营业收入合计 23561456 万元，同比增长 17.3%，一季度销售情况低于预期，二季度销售补偿了一季度销售与预期的落差，二季度总体情况好于一季度，上半年销售情况呈现前低后高的态势。

（3）租赁市场价格环比有所回落，单量环比上升。截至 2020 年 8 月 23 日，庞源租赁价格指数为 1196，环比有所回落；周内签约量 4641 万元，环比有所上升。（信息来源：上海庞源官网）

投资建议：根据 CME 观察，8 月挖掘机销量有望继续保持 50%左右的增速，我们认为下半年工程机械有望继续维持较高景气度。建议重点关注工程机械主机厂龙头三一重工（600031.SH）和中联重科（000157.SZ）以及核心零部件企业恒立液压（601100.SH）。受益于装配式建筑渗透率提升，塔机需求旺盛，建议重点关注塔机租赁龙头建设机械（600984.SH）。

◎油服

（1）本周国际油价环比上涨。截至 8 月 28 日收盘，NYMEX 原油报收 42.93 美元/桶，周度涨幅 0.4%；WTI 原油报收 43.61

美元/桶，周度涨幅 0.6%。（信息来源：Wind）

（2）据美国国家飓风中心预测，“劳拉”飓风在周三晚间或周四早间登陆时，最高风速将达到每小时 115 英里(185 公里)。飓风已经中断了近海石油和天然气的生产，关闭了海湾沿岸三分之一的炼油能力，停止了出口，并促使强制疏散。美国内政部的安全和环境执法局称，“劳拉”的威胁已导致墨西哥湾 84%以上的石油产量和近 61%的天然气产量被关闭。（信息来源：汇通网）

（3）8 月 27 日，中石油发布 2020 年半年度报告，财报显示，2020 年上半年，公司实现营业收入 9290.45 亿元，同比下降 22.3%；归属于母公司股东净亏损 299.83 亿元，其中二季度亏损较一季度环比收窄，经营趋势稳步向好。勘探与生产板块：实现经营利润 103.51 亿元；炼油与化工板块：经营亏损 105.40 亿元，其中炼油业务亏损 136.44 亿元，化工业务实现经营利润 31.04 亿元；销售板块：经营亏损 128.92 亿元；天然气与管道板块：实现经营利润 143.72 亿元（信息来源：石油圈）

投资建议：根据国家能源局召开 2020 年大力提升油气勘探开发力度工作推进会，会议指出，相关部门、地方和石油企业协同配合，攻坚克难，举全行业之力推动油气增储上产。我们认为“七年行动计划”将持续推进，我国油气勘探资本开支有望保持稳中有升的态势。建议重点关注安全边际高、全年业绩确定性强的油服龙头杰瑞股份。此外，我们认为管网建设加速的大逻辑正逐步验证，建议重点关注国内密封件龙头中密控股。

◎光伏

（1）8 月 24 日，由黑龙江省交通投资集团有限公司与深圳市赛格集团有限公司合资组建的黑龙江省交投赛格新能源科技有限公司正式揭牌成立。合资公司的成立以交投集团高速公路光伏发电项目为落脚点，加快推动光伏发电项目投资建设，推进光伏组件销售、施工、运营等公司业务，同时导入深圳赛格节能环保技术，逐步培育龙江新能源科技市场，实现企业多元化经营、快速发展。（信息来源：光伏资讯）

（2）8 月 25 日，隆基公示单晶硅片价格，9 月硅片价格维持不变，新增 182 报价 3.9 元/片，其中 P 型单晶硅片 M10 175μm 厚度（182/247mm）最新报价为 3.9 元/片，单晶硅片 P 型 M6 175μm 厚度（166/223mm）最新报价为 3.25 元/片，单晶硅片 P 型 158.75/223mm 175μm 厚度硅片最新报价为 3.1 元/片。（信息来源：光伏們）

（3）8 月 28 日，江苏中信博新能源科技股份有限公司（简称“中信博”）首次公开发行 A 股上市仪式在上海举行，这意味着中信博正式登陆上海证券交易所科创板，敲钟上市。公司证券代码为 688408，发行价格 42.19 元/股，发行市盈率为 40.48 倍。公司主要专注于太阳能光伏支架的高新技术，其主营业务为光伏支架的研发、设计、生产和销售，主要产品为光伏跟踪支架和固定支架。（信息来源：光伏們）

投资建议：单晶硅价格持续较高水平，下游单晶硅企业盈利能力增强，扩产意愿增加，我们预计 2020 年光伏新增装机规模有望超过 40GW，同比增长接近 10GW。在补贴逐步退坡、并网电价下行的背景下，光伏产业链提效降本依然迫切，电池技术更新迭代不断加快。在需求扩容、技术迭代背景下，光伏设备龙头企业有望充分受益，重点推荐捷佳伟创。

◎锂电设备

（1）2019 年 4 月 15 日起，电动自行车强制性国家标准《电动自行车安全技术规范》开始实施，轻量化的技术要求使锂电池在二轮车市场替代铅酸电池的步伐加快。事实上，两轮车市场锂电池对铅酸的替代早已启动。根据高工锂电统计，2019 年全球二轮车用锂电池出货量达到 8.4GWh，预计 2023 年有望接近 26GWh，年增速保持 30%以上，中国市场是最大的需求贡献者。（信息来源：高工锂电）

（2）GGII 发布《2020 年中国磷酸铁锂电池行业市场调研分析报告（2020-2025 年）》，报告数据显示 2020 年上半年，磷酸铁锂动力电池出货量占比已出现明显回升。原材料看，目前磷酸铁锂材料价格为 3-4 万元/吨，预计未来两年价格将会下降到 2.5-3.5 万元/吨。应用领域看，应用的领域包括新能源汽车、储能、电动船舶以及其他动力领域，其中新能源汽车领域应用占比最大的为新能源商用车领域，磷酸铁锂电池的应用比例非常高。（信息来源：Wind）

（3）8 月 26 日，宁德时代发布 2020 年半年度报告，财报显示，宁德时代上半年实现营收 188.29 亿元，同比下降 7.08%；实现净利润 19.37 亿元，同比下降 7.86%。虽然上半年营收及净利润同比双降，但是从单个季度看，二季度宁德时代的发展增速正在恢复。与此同时，储能板块营收同比翻番、海外业务板块大幅增长，超过去年全年，也在增强宁德时代的整体盈利能力。（信息来源：高工锂电）

投资建议：我们认为锂电池还有进一步降本的空间，动力电池成本的下降也将进一步驱动电动汽车的需求的增长，短期看，新能源汽车产销量逐步回暖，有望带动动力电池需求增长；中长期看，在全球电动化浪潮驱动下，全球动力电池厂商积极扩产。我们预计随着动力电池厂商扩产计划的逐步落地，锂电设备需求有望继续保持稳定增长，建议重点关注具备全球竞争力的锂电设备龙头先导智能（300450.SZ）和杭可科技（688006.SH）。

◎其他

（1）据路透社报道，美国正考虑对半导体制造设备及相关软件工具、激光、传感器和其他技术的出口实施新的限制，以防止这些产品及关键技术落入中国、俄罗斯等美国对手的手中。美国商务部（Commerce Department）已在政府网站上发表消息，称正在就如何定义新技术征求公众意见，以确定在出口过程中＂是否存在某些特定的基础技术需要实施更严格的控制＂（信

息来源：OFweek 激光）

（2）GGII 发布《2020 年中国智能仓储行业调研报告》，GGII 数据显示，2019 年自动化立体仓库保有量 6000 座左右。其中，电商/快递、零售、冷链行业等服务领域需求增速明显较工业制造领域强劲，服装、新能源等新兴行业亦开始发力。2019 年仓储行业（含交通运输、仓储和邮政业））新增固定资产规模同比增长 3.4%。智能仓储市场规模 856.5 亿元，同比增长 7.37%，增速有所放缓。（信息来源：高工机器人）

（3）8 月 24 日晚间，上交所受理了博众精工科技股份有限公司（下称“博众精工”）科创板上市申请，公司拟募集资金 11.1 亿元。博众精工主要从事自动化设备、自动化柔性生产线、自动化关键零部件以及工装夹（治）具等产品的研发、设计、生产、销售及技术服务，同时，公司亦可为客户提供数字化工厂的整体解决方案，业务涵盖消费电子、汽车、新能源等行业领域。（信息来源：高工机器人）

本周重点上市公司动态

恒立液压（601100.SH）8 月 24 日发布 2020 年半年度报告，报告显示，2020 上半年公司实现营业收入 34.56 亿，同比增长 23.75%；归母净利润 9.86 亿，同比增长 47.01%。公司受益于受国内下游行业持续增长以及公司产品的竞争力不断提升影响，业绩维持强劲增长。

捷昌驱动（603583.SH）8 月 24 日发布 2020 年半年度报告，报告显示，2020 上半年公司实现营业收入 8.47 亿元，同比增长 30.13%；归母净利润为 2.47 亿元，同比增长 63.75%。公司业绩增长主要系下游客户需求量增加。

佳电股份（000922.SZ）8 月 24 日发布 2020 年半年度报告，报告显示，2020 上半年公司实现营业收入 11.96 亿元，同比增长 9.10%；归属于上市公司股东的净利润 1.84 亿元，同比下降 5.34%。公司主营业务的规模及盈利能力继续保持稳定，同时，加大新产品研发与推广力度，形成新的订货增长点。

杰普特（688025.SH）8 月 24 日发布 2020 年半年度报告，报告显示，2020 上半年公司实现营业收入 3.90 亿元，同比增长 29.32%；归母净利润 3497.75 万元，同比下降 10.80%。公司营收增加主要受激光器国产替代进程加快、苹果公司基于透明脆性材料的激光二维码激光微加工设备需求增加综合影响。

华测检测（300012.SZ）8 月 24 日发布 2020 年半年度报告，报告显示，2020 上半年公司实现营业收入 13.39 亿元，同比增长 0.60%；净利润 1.92 亿元，同比增长 20.19%。公司在疫情期间开发了与防疫相关的检测服务例如新冠病毒核酸检测、口

罩检测、防护服检测、体温计检测、公共场所及办公场所消毒防疫等服务，对增厚公司业绩有积极作用。

克来机电（603960.SH）8 月 25 日发布 2020 年半年度报告，报告显示，2020 上半年公司实现营业收入 3.86 亿元，同比增长 10.79%；净利润 8229 万元，同比增长 49.59%。公司报告期内研发并调试出全自动化口罩生产设备。新签署的合同主要集中在全自动化口罩机生产线、新能源汽车电子(电机、电控、能量回收等)、汽车内饰等领域。

柯力传感（603662.SH）8 月 24 日发布 2020 年半年度报告，报告显示，2020 上半年公司实现营业收入 3.51 亿元，同比增长 1.47%；净利润 9690.25 万元，同比增长 24.88%。公司营收增加主要系报告期业务规模扩大，数字传感器收入持续增长所致。

科瑞技术（002957.SZ）8 月 25 日发布 2020 年半年度报告，报告显示，2020 上半年公司实现营业收入 7.93 亿元，同比下降 4.36%；净利润 1.23 亿元，同比增长 44.79%。公司一季度积极开拓平面口罩机与立体口罩机业务，并批量销售到国内外，二季度，移动终端和新能源行业产业链恢复较快，公司积极配合客户进行设备生产和交付，取得较好成绩。

锐科激光（300747.SZ）8 月 26 日发布 2020 年半年度报告，报告显示，2020 上半年公司实现营业收入 7.09 亿元，同比下降 29.91%；净利润 6708.85 万元，同比下降 69.33%。公司一季度处于停工停产状态，国内销售、国际销售严重受阻，第二季度加速研发、生产工作，订单饱满，二季度连续光纤激光器订单量达 6,000 台以上，目前呈现供不应求的态势，预计有望持续到下半年。

捷佳伟创（300724.SZ）8 月 26 日发布 2020 年半年度报告，报告显示，2020 上半年公司实现营业收入 18.93 亿元，同比增长 55.35%；净利润 2.49 亿元，同比增长 8.11%。公司不断加大对技术研究和新产品开发的资源投入，推进高效电池片设备的研发，从而持续保持并提升在国内光伏设备行业中的技术领先地位。

诺力股份（603611.SH）8 月 27 日发布 2020 年半年度报告，报告显示，2020 上半年公司实现营业收入 50.29 亿元，同比下降 0.52%；净利润 17.40 亿元，同比增长 8.30%。公司所在智能制造和智慧物流行业市场空间广阔，产品在国民经济各行各业的物料装卸、搬运、仓储等环节均得到广泛的使用。产业升级在稳步推进，智慧物流系统业务收入超过智能制造装备业务的收入。

杭可科技（688006.SH）8 月 27 日发布 2020 年半年度报告，报告显示，2020 上半年公司实现营业收入 6.07 亿元，同比下降 3.53%；净利润 1.97 亿元，同比增长 10.02%。公司营收下降主要系受国内外新冠肺炎疫情的影响，已发往客户处的设备调试验收因故延迟，收入确认延后所致。

伊之密（300415.SZ）8 月 27 日发布 2020 年半年度报告，报告显示，2020 上半年公司实现营业收入 10.70 亿元，同比下降 5.56%；净利润 1.01 亿元，同比下降 20.93%。公司一季度业绩出现了阶段性亏损，但二季度以来，公司的生产运营得到了快

速的改善，公司的业绩快速恢复增长，呈现出良好的发展态势。

天宜上佳（688033.SH）8 月 27 日发布 2020 年半年度报告，报告显示，2020 上半年公司实现营业收入 1.42 亿元，同比下降 55.24%；净利润 3809.34 万元，同比下降 75.16%。公司营收大幅下降主要系年初境内爆发新冠疫情的影响，铁路客运服务受到巨大冲击，客户对产品的需求量下降，营业收入减少。

三一重工（600031.SH）8 月 27 日发布 2020 年半年度报告，报告显示，2020 上半年公司实现营业收入 491.88 亿元，同比增长 13.37%；净利润 84.68 亿元，同比增长 25.48%。公司营收增长主要系受下游基建需求拉动，叠加国家加强环境治理、设备更新需求增长、人工替代效应等因素推动，工程机械行业上半年实现较快增长。公司积极推进数字化与智能制造，产品竞争力持续增强，国内外市场份额持续提升。

豪迈科技（002595.SZ）8 月 27 日发布 2020 年半年度报告，报告显示，2020 上半年公司实现营业收入 24.50 亿元，同比增长 24.39%；净利润 5.12 亿元，同比增长 36.79%。公司主要定位于中高端市场，是目前世界上技术领先、产能最大、品种最全、客户群最优的专业轮胎模具制造商，竞争优势愈发明显。

安车检测（300572.SZ）8 月 27 日发布 2020 年半年度报告，报告显示，2020 上半年公司实现营业收入 3.99 亿元，同比下降 2.79%；净利润 1.00 亿元，同比下降 9.88%。公司一季度经营业绩同比下滑，二季度，随着国内疫情得到有效控制，公司的生产经营逐渐恢复。得益于检测市场下游需求增加，带动公司检测系统销售增加，营收有所增加。

埃斯顿（002747.SZ）8 月 27 日发布 2020 年半年度报告，报告显示，2020 上半年公司实现营业收入 11.73 亿元，同比上升 72.08%；净利润 6164.05 万元，同比增长 8.72%。公司公司完成了德国 Cloos 公司的并购重组，为公司业绩的增长带来积极影响。此外，公司基于 TRIO 的运动控制解决方案和机器人+运动控制一体化的机器自动化解决方案业务快速增长。

建设机械（600984.SH）8 月 27 日发布 2020 年半年度报告，报告显示，2020 上半年公司实现营业收入 4.26 亿元，同比下降 4.96%；净利润 9574.32 万元，同比下降 7.45%。公司营收下降主要系公司存量业务是客户生产运行所需要定期更换的备品备件，疫情期间客户下单有所滞后，导致公司收入中存量业务占比下降较大。

中密控股（300470.SZ）8 月 27 日发布 2020 年半年度报告，报告显示，2020 上半年公司实现营业收入 4.26 亿元，同比下降 4.96%；净利润 9574.32 万元，同比下降 7.45%。公司营收下降主要系公司存量业务是客户生产运行所需要定期更换的备品备件，疫情期间客户下单有所滞后，导致公司收入中存量业务占比下降较大。

研究团队简介

罗政，复旦大学金融学硕士，曾任新华社上海分社记者、中信建投证券研究发展中心中小市值组研究员、国盛证券机械设备行业机械组负责人，2020 年 3 月加入信达证券，负责机械设备行业研究工作。

刘卓，对外经济贸易大学金融学硕士，2017 年加入信达证券研发中心，曾任农林牧渔行业研究员，现从事机械设备行业研究。

刘崇武，中国科学院大学材料工程硕士，曾任财信证券研究发展中心机械设备行业研究员，2020 年 6 月加入信达证券，从事机械设备行业研究。

机构销售联系人

区域	姓名	手机	邮箱
华北	袁　泉	13671072405	yuanq@cindasc.com
华北	张　华	13691304086	zhanghuac@cindasc.com
华北	唐　蕾	18610350427	tanglei@cindasc.com
华北	魏　冲	18340820155	weichong@cindasc.com
华东	王莉本	18121125183	wangliben@cindasc.com
华东	文襄琳	13681810356	wenxianglin@cindasc.com
华东	张思莹	13052269623	zhangsiying@cindasc.com
华东	吴　国	15800476582	wuguo@cindasc.com
华东	孙斯雅	18516562656	sunsiya@cindasc.com
华东	张琼玉	13023188237	zhangqiongyu@cindasc.com
华东	袁晓信	13636578577	yuanxiaoxin@cindasc.com
华南	王留阳	13530830620	wangliuyang@cindasc.com
华南	王雨霏	17727821880	wangyufei@cindasc.com
华南	杨诗茗	13822166842	yangshiming@cindasc.com
华南	陈　晨	15986679987	chenchen3@cindasc.com

分析师声明

负责本报告全部或部分内容的每一位分析师在此申明，本人具有证券投资咨询执业资格，并在中国证券业协会注册登记为证券分析师,以勤勉的职业态度,独立、客观地出具本报告；本报告所表述的所有观点准确反映了分析师本人的研究观点；本人薪酬的任何组成部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体分析意见或观点直接或间接相关。

免责声明

信达证券股份有限公司(以下简称“信达证券”)具有中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。本报告由信达证券制作并发布。
本报告是针对与信达证券签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。信达证券不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。客户应当认识到有关本报告的电话、短信、邮件提示仅为研究观点的简要沟通，对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。
本报告是基于信达证券认为可靠的已公开信息编制，但信达证券不保证所载信息的准确性和完整性。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告最初出具日的观点和判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会出现不同程度的波动，涉及证券或投资标的的历史表现不应作为日后表现的保证。在不同时期，或因使用不同假设和标准，采用不同观点和分析方法，致使信达证券发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告，对此信达证券可不发出特别通知。
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人的投资建议，也没有考虑到客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测仅供参考，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人做出邀请。
在法律允许的情况下，信达证券或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能会为这些公司正在提供或争取提供投资银行业务服务。
本报告版权仅为信达证券所有。未经信达证券书面同意，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若信达证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，信达证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成信达证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。
如未经信达证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。信达证券将保留随时追究其法律责任的权利。

评级说明

投资建议的比较标准	股票投资评级	行业投资评级
本报告采用的基准指数 ：沪深 300 指数（以下简称基准）; 时间段：报告发布之日起 6 个月内。	**买入：** 股价相对强于基准 20％以上；	**看好：** 行业指数超越基准；
	增持： 股价相对强于基准 5％～20％；	**中性：** 行业指数与基准基本持平；
	持有： 股价相对基准波动在±5% 之间；	**看淡：** 行业指数弱于基准。
	卖出： 股价相对弱于基准 5％以下。	

风险提示

证券市场是一个风险无时不在的市场。投资者在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。建议投资者应当充分深入地了解证券市场蕴含的各项风险并谨慎行事。
本报告中所述证券不一定能在所有的国家和地区向所有类型的投资者销售，投资者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、税收等方面咨询专业顾问的意见。在任何情况下，信达证券不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，投资者需自行承担风险。