



上海证券
SHANGHAI SECURITIES

下一代特斯拉人形机器人 Optimus 将拥有类人筋骨，持续关注人形机器人产业链

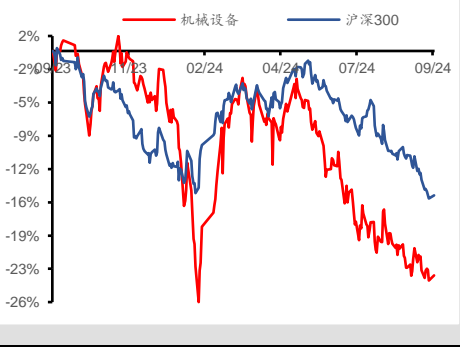
——机械行业周报（2024.9.9-2024.9.13）

增持（维持）

行业：机械
日期：2024年09月19日

分析师：刘阳东
Tel: 021-53686144
E-mail: liuyangdong@shzq.com
SAC 编号: S0870523070002
分析师：吴婷婷
Tel: 021-53686158
E-mail: wutingting@shzq.com
SAC 编号: S0870523080001

最近一年行业指数与沪深 300 比较



相关报告：

《8月挖机出口销量转正，看好工程机械板块》

——2024年09月11日

《优必选 24H1 营收增长近 9 成，1X Technologies 发布全新一代家务机器人 NEO》

——2024年09月05日

《挖机销量延续增长，核电核准数量创新高》

——2024年08月28日

■ 行情回顾

过去一周（2024.9.9-2024.9.13），中信机械行业下跌1.59%，表现处于中上游，在所有一级行业中涨跌幅排名第9。具体来看，工程机械下跌2.49%，通用设备下跌1.43%，专用设备下跌1.57%，仪器仪表下跌2.22%，金属制品下跌3.51%，运输设备下跌0.53%。

■ 主要观点

8月中国地区小松挖掘机开工小时数同比增长 3.3%，持续关注工程机械产业链

近日小松官网公布 8 月小松挖掘机开工小时数数据，中国地区小松挖掘机开工小时数为 93.0 小时，同比增长 3.3%。据中国工程机械工业协会对挖掘机主要制造企业统计，8 月销售各类挖掘机 14647 台，同比增长 11.8%，其中国内 6694 台，同比增长 18.1%；出口 7953 台，同比增长 6.95%。挖掘机内销数据从 24 年 4 月以来实现连续 5 个月同比增长，出口数据 24 年以来首次实现正增长。在高基数及需求放缓等的影响下，2024 年以来我国工程机械出口量及出口金额增速进一步放缓，但当前出口规模仍处于历史高位，且主要出口国家和地区下游需求增量均有支撑，而与卡特彼勒和小松等国际巨头相比，我国企业的全球市场份额依然有较大提升空间，预计未来海外工程机械市场需求及我国企业的市场拓展仍有较大潜力。近年来国内工程机械下游需求处于萎缩并不断筑底的过程中，出口成为支撑工程机械企业发展的重要增长点，主要产品销售量及龙头企业收入中境外销售均占据半壁江山，国产品牌依托海外拓展有效弥补国内收入缺口并提升整体盈利水平，出口表现较好的龙头企业生产经营更有望保持稳定，我们认为，随着美联储降息政策的落地，利率降低有望带动美国地产需求回暖，从而新开工需求增加带动对应工程机械需求的增加，出口增速有望进一步回升，工程机械出口企业有望受益，**建议关注**：三一重工、徐工机械、中联重科、柳工、山推股份、恒立液压等个股。

下一代特斯拉人形机器人 Optimus 将拥有类人筋骨，持续关注人形机器人产业链

最近，马斯克在硅谷的「All-In Podcast」的活动中，分享特斯拉人形机器人 Optimus 的最新进展。1) 下一代的 Optimus 的驱动器移到了前臂位置，使用手指的方式是通过电缆连接，跟人类的手一样，手有 22 个自由度，已经足够去完成所有人类可以做的事。2) 按照三代迭代出较好产品的逻辑，第三代 Optimus 出来时，它的费用能降低到比小汽车低，材料和人工成本大概到一万美元左右。

我们认为：

自从特斯拉股东大会以来，机器人板块调整幅度较大，但 8、9 月产业端迎来密集催化，人形机器人产业链发展进一步提速，人形机器人进入工业场景，已经成为国内外确定性较高的应用趋势。人形机器人产业链目前正处于“0-1”向“1”不断加速靠近阶段，2024 年是人形机器人商业化元年，2024 年人形机器人产业链或将经历从 B 样到 C 样的产品定点和供应链确立，人形机器人商业化落地可期。建议关注受益的国内零部件厂商，后续建议关注人形机器人产业链相关事件催化：

Optimus 的最新进展更新、人形机器人厂商的成果发布等。

建议关注技术壁垒高、价值量高、国产化率低的环节，建议关注：①总成：三花智控、拓普集团；②传感器：东华测试、安培龙、汉威科技等。③减速器：绿的谐波、双环传动、中大力德等；④丝杠：北特科技、贝斯特、恒立液压等；⑤电机：鸣志电器等；⑥设备：秦川机床、华辰装备、日发精机等。

风险提示

宏观经济下行风险、下游需求不及预期、原材料价格波动等。

目 录

1 行情回顾	5
1.1 板块行情	5
1.2 个股行情	6
2 行业高频数据跟踪	6
2.1 工程机械设备	6
2.2 自动化设备	8
2.3 锂电设备	9
2.4 半导体设备	9
2.5 光伏设备	10
3 原材料价格及汇率走势	11
4 行业要闻及公告	13
4.1 行业重点新闻	13
4.2 重点公司公告	14
5 风险提示	16

图

图 1: 中信一级行业周涨跌幅比较 (%)	5
图 2: 大盘和机械子板块指数周涨跌幅对比	5
图 3: 沪深 300 和机械子板块指数近 2 年走势对比	5
图 4: 制造业 PMI 数据跟踪 (%)	7
图 5: 制造业固定资产投资额跟踪 (%)	7
图 6: 房地产开发投资完成额数据跟踪 (%)	7
图 7: 叉车销售数据跟踪 (台, %)	7
图 8: 挖掘机销售数据跟踪 (台, %)	7
图 9: 小松挖掘机开工小时跟踪 (小时, %)	7
图 10: 汽车起重机销售变动趋势 (%)	8
图 11: 装载机销售数据跟踪 (台, %)	8
图 12: M1、M2 当月同比变动 (%)	8
图 13: 工业机器人产量以及同比变动 (台, %)	8
图 14: 中国电梯、自动扶梯及升降机产量以及同比变动 (万台, %)	9
图 15: 金属切削机床产量以及同比变动 (万台, %)	9
图 16: 新能源汽车销量以及同比变动 (辆, %)	9
图 17: 动力电池装车量以及同比变动 (兆瓦时, %)	9
图 18: 全球半导体销售额以及同比变动 (十亿美元, %)	10
图 19: 中国半导体销售额以及同比变动 (十亿美元, %)	10
图 20: 致密料均价 (元/kg)	10
图 21: 单晶 182/210 尺寸硅片价格 (元/片)	10
图 22: 单晶 PERC182/210 电池片价格 (元/W)	11
图 23: 单晶 PERC182/210 尺寸组件价格 (元/W)	11
图 24: LME 铜、铝价格变动 (美元/吨)	12
图 25: 中国塑料城价格指数	12

图 26: 钢材价格指数数.....	12
图 27: 美元对人民币汇率变动	12
图 28: 上海 HRB40020mm 螺纹钢价格变动 (元/吨)	12
图 29: 动力煤期货结算价 (元/吨)	12
图 30: 布伦特原油期货结算价 (美元/桶)	13
图 31: 全国液化天然气 LNG 价格 (元/吨)	13

表

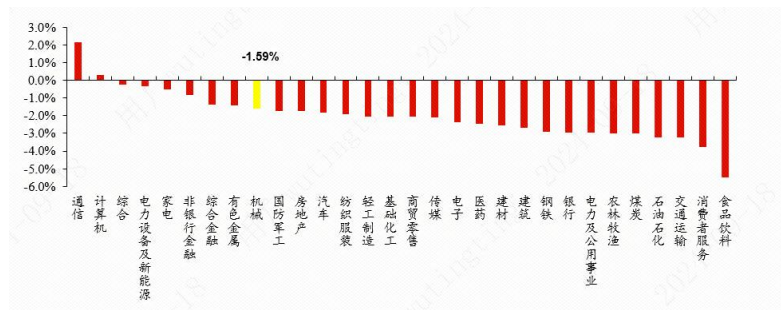
表 1: 中信机械个股涨跌幅前十名	6
-------------------------	---

1 行情回顾

1.1 板块行情

过去一周（2024.9.9-2024.9.13），中信机械行业下跌 1.59%，表现处于中上游，在所有一级行业中涨跌幅排名第 9。本周沪深 300 指数下跌 2.23%，中小板指数下跌 1.58%，创业板指数下跌 0.19%，机械行业下跌 1.59%，表现良好。

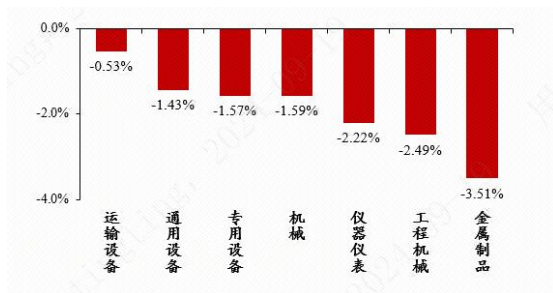
图 1：中信一级行业周涨跌幅比较（%）



资料来源：iFinD，上海证券研究所

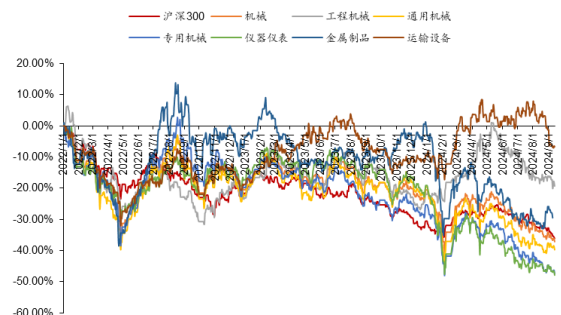
细分板块涨跌幅：本周（2024.9.9-2024.9.13），运输设备跌幅最小，金属制品跌幅最大。具体来看，工程机械下跌 2.49%，通用设备下跌 1.43%，专用设备下跌 1.57%，仪器仪表下跌 2.22%，金属制品下跌 3.51%，运输设备下跌 0.53%。

图 2：大盘和机械子板块指数周涨跌幅对比



资料来源：iFinD，上海证券研究所

图 3：沪深 300 和机械子板块指数近 2 年走势对比



资料来源：iFinD，上海证券研究所

1.2 个股行情

过去一周（2024.9.9-2024.9.13），中信机械个股中，涨幅排名前 10 的个股分别是：和科达+33.47%、哈焊华通+22.16%、森远股份+20.96%、迈拓股份+19.72%、银宝山新+18.01%、华嵘控股+16.24%、昆船智能+15.97%、派生科技+14.32%、钢研纳克+13.52%、赛福天+13.43%；跌幅排名前 10 的个股分别是：科森科技-37.85%、雷尔伟-14.27%、*ST 工智-13.10%、朗迪集团-12.50%、泰嘉股份-12.41%、科瑞技术-12.18%、锋龙股份-10.70%、汇中股份-10.45%、博杰股份-10.45%、佰奥智能-10.21%。

表 1：中信机械个股涨跌幅前十名

涨幅前十				跌幅前十			
排序	股票简称	周涨跌幅(%)	周换手率(%)	排序	股票简称	周涨跌幅(%)	周换手率(%)
1	和科达	33.47%	17.67%	1	科森科技	-37.85%	105.61%
2	哈焊华通	22.16%	75.76%	2	雷尔伟	-14.27%	58.95%
3	森远股份	20.96%	32.31%	3	*ST 工智	-13.10%	13.94%
4	迈拓股份	19.72%	36.09%	4	朗迪集团	-12.50%	18.66%
5	银宝山新	18.01%	78.54%	5	泰嘉股份	-12.41%	29.30%
6	华嵘控股	16.24%	25.31%	6	科瑞技术	-12.18%	6.37%
7	昆船智能	15.97%	74.22%	7	锋龙股份	-10.70%	23.98%
8	派生科技	14.32%	22.31%	8	汇中股份	-10.45%	23.59%
9	钢研纳克	13.52%	18.74%	9	博杰股份	-10.45%	7.69%
10	赛福天	13.43%	19.49%	10	佰奥智能	-10.21%	22.42%

资料来源：iFind，上海证券研究所

2 行业高频数据跟踪

2.1 工程机械设备

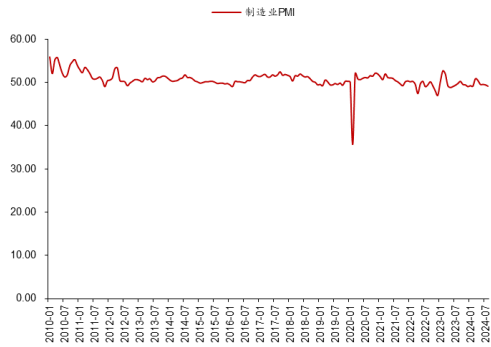
- 1) 2024 年 8 月 PMI 为 49.1%，环比上月-0.3pct；
- 2) 2024 年 8 月制造业固定资产投资额累计同比+9.1%，增速较上月-0.2pct；
- 3) 2024 年 8 月中国房地产开发投资完成额累计同比-10.2%，增速较上月持平；
- 4) 2024 年 8 月叉车销量为 9.9 万台，同比+1.3%，环比上月-4.6%；
- 5) 2024 年 8 月挖掘机销量为 1.5 万台，同比+11.8%，环比上月+7.0%；

6) 2024年8月小松挖掘机开工小时为93.0小时，同比+3.3%，环比上月+5.4%；

7) 2024年8月汽车起重机销量同比-7.1%，增速较上月+8.1pct；

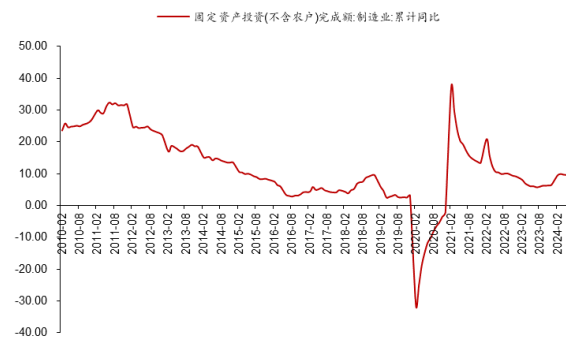
8) 2024年8月装载机销量为8329.0台，同比+15.2%，环比上月-0.6%。

图 4：制造业 PMI 数据跟踪 (%)



资料来源：iFinD，上海证券研究所

图 5：制造业固定资产投资额跟踪 (%)



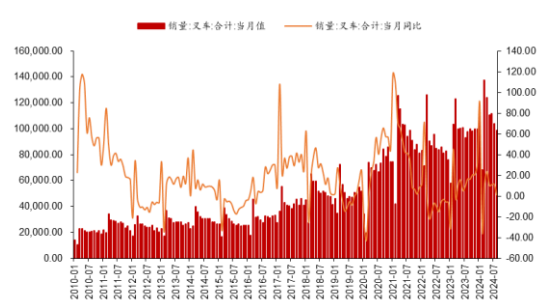
资料来源：iFinD，上海证券研究所

图 6：房地产开发投资完成额数据跟踪 (%)



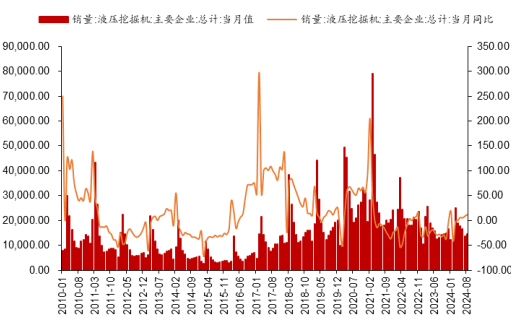
资料来源：iFinD，上海证券研究所

图 7：叉车销售数据跟踪 (台, %)



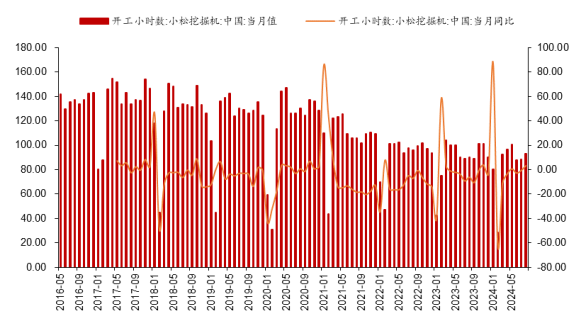
资料来源：iFinD，上海证券研究所

图 8：挖掘机销售数据跟踪 (台, %)



资料来源：iFinD，上海证券研究所

图 9：小松挖掘机开工小时跟踪 (小时, %)



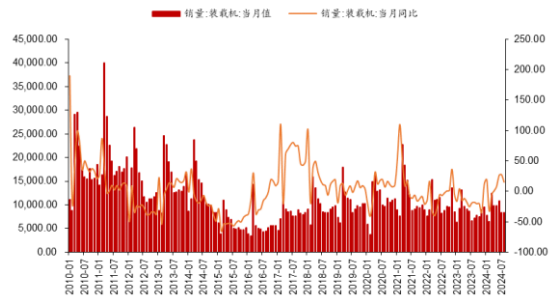
资料来源：iFinD，上海证券研究所

图 10: 汽车起重机销售变动趋势 (%)



资料来源: iFinD, 上海证券研究所

图 11: 装载机销售数据跟踪 (台, %)



资料来源: iFinD, 上海证券研究所

2.2 自动化设备

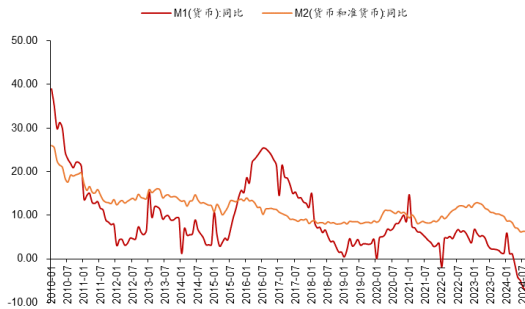
1) 2024 年 8 月 M1、M2 分别同比-7.3%、+6.3%，增速分别较上月-0.7、0.0pct;

2) 2024 年 8 月工业机器人产量为 4.8 万台，同比+44.4%，环比上月+5.3%，同比增速较上月+11.6pct;

3) 2024 年 7 月中国电梯、自动扶梯及升降机产量为 11.8 万台，同比-10.6%，环比上月-19.2%，同比增速较上月-4.2pct;

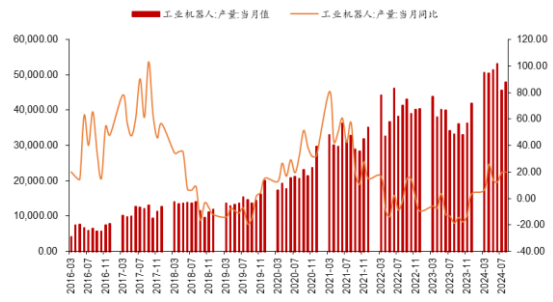
4) 2024 年 8 月金属切削机床产量当月值为 6.0 万台，同比+22.4%，环比上月+11.1%。

图 12: M1、M2 当月同比变动 (%)



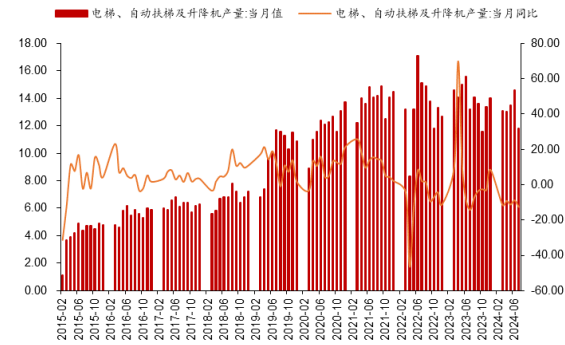
资料来源: iFinD, 上海证券研究所

图 13: 工业机器人产量以及同比变动 (台, %)



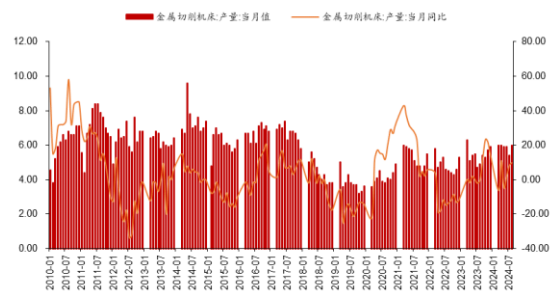
资料来源: iFinD, 上海证券研究所

图 14: 中国电梯、自动扶梯及升降机产量以及同比变动 (万台, %)



资料来源: iFinD, 上海证券研究所

图 15: 金属切削机床产量以及同比变动 (万台, %)



资料来源: iFinD, 上海证券研究所

2.3 锂电设备

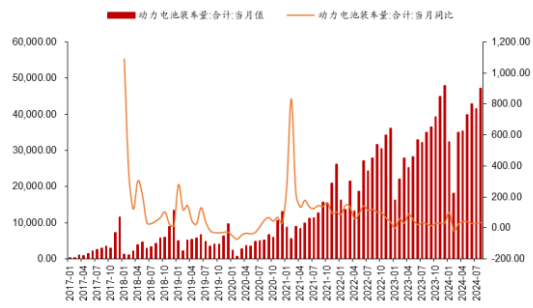
- 1) 2024 年 8 月新能源汽车销量为 110.0 万辆, 同比+30.0%, 环比上月+11.0%;
- 2) 2024 年 8 月动力电池装车量为 4.7 万兆瓦时, 同比+35.3%, 环比上月+13.5%。

图 16: 新能源汽车销量以及同比变动 (辆, %)



资料来源: iFinD, 上海证券研究所

图 17: 动力电池装车量以及同比变动 (兆瓦时, %)

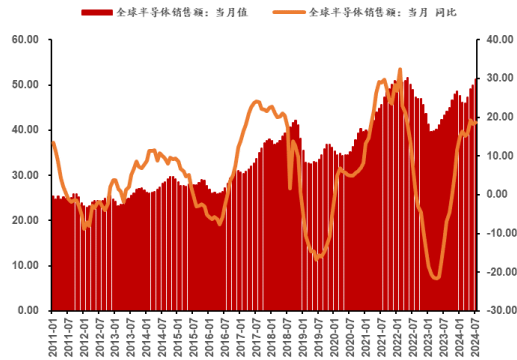


资料来源: iFinD, 上海证券研究所

2.4 半导体设备

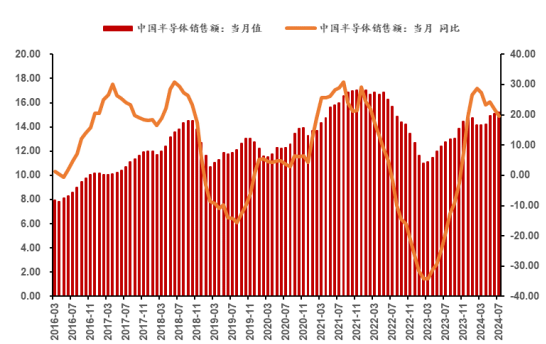
- 1) 2024 年 7 月全球半导体销售额为 513.2 亿美元, 同比+18.7%, 环比上月+2.7%。
- 2) 2024 年 7 月中国半导体销售额为 152.3 亿美元, 同比+19.5%, 环比上月+0.9%。

图 18: 全球半导体销售额以及同比变动 (十亿美元, %)



资料来源: iFinD, 上海证券研究所

图 19: 中国半导体销售额以及同比变动 (十亿美元, %)



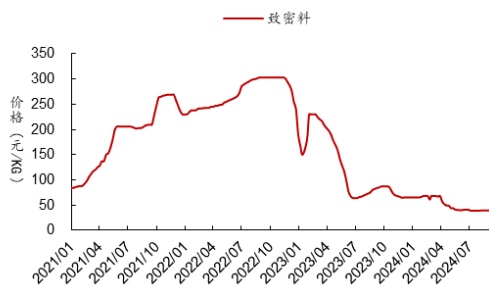
资料来源: iFinD, 上海证券研究所

2.5 光伏设备

截至 9 月 11 日, 硅料、硅片、组件、电池片价格变化如下:

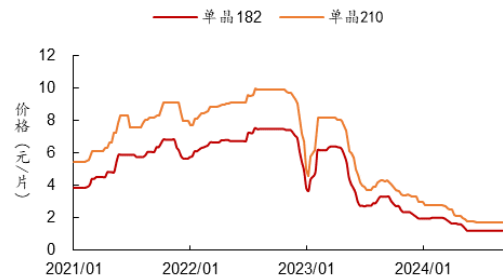
- 1) 致密料均价为 39.50 元/kg, 环比持平;
- 2) 单晶 182/210 尺寸硅片价格分别为 1.25/1.70 元/片, 分别环比持平/持平;
- 3) 单晶 PERC182/210 尺寸电池片价格分别为 0.28/0.29 元/W, 分别环比-1.75%/持平;
- 4) 单晶 PERC182/210 尺寸组件价格分别为 0.73/0.74 元/W, 分别环比持平/持平。

图 20: 致密料均价 (元/kg)



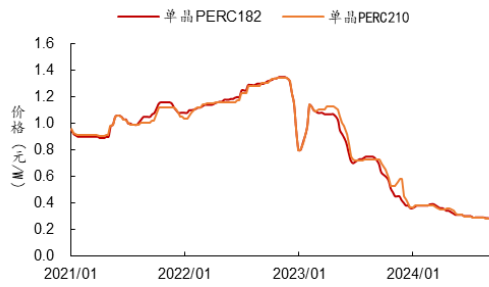
资料来源: PVInfolink, 上海证券研究所

图 21: 单晶 182/210 尺寸硅片价格 (元/片)



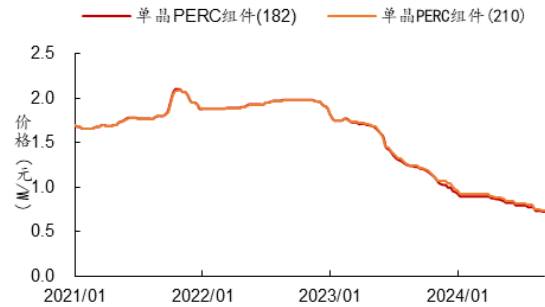
资料来源: PVInfolink, 上海证券研究所

图 22: 单晶 PERC182/210 电池片价格 (元/W)



资料来源: PVInfolink, 上海证券研究所

图 23: 单晶 PERC182/210 尺寸组件价格 (元/W)



资料来源: PVInfolink, 上海证券研究所

3 原材料价格及汇率走势

1) 截至 9 月 13 日, LME 铜现货结算价为 9257.00 美元/吨, 较上周环比+3.38%, 年初至今+8.49%; LME 铝现货结算价为 2473.00 美元/吨, 较上周环比+5.62%, 年初至今+6.34%;

2) 截至 9 月 13 日, 中国塑料城价格指数为 876.34, 较上周环比-0.39%, 年初至今+4.98%;

3) 截至 9 月 13 日, 钢材价格指数数为 90.90, 较上周环比+0.53%, 年初至今-19.95%;

4) 截至 9 月 13 日, 美元对人民币最新汇率为 7.09, 较上周环比+0.09%, 年初至今-0.53%;

5) 截至 9 月 13 日, 上海 HRB400 20mm 螺纹钢最新价格为 3320.00 元/吨, 较上周环比+4.08%, 年初至今-17.00%;

6) 截至 9 月 13 日, 动力煤期货结算价 (活跃合约) 为 801.40 元/吨, 较上周环比 0.00%, 年初至今持平;

7) 截至 9 月 13 日, 布伦特原油期货结算价 (连续) 为 71.61 美元/桶, 较上周环比+0.77%, 年初至今-5.64%;

8) 截至 9 月 13 日, 全国液化天然气 LNG 最新价格为 5300.00 元/吨, 较上周环比-0.60%, 年初至今-3.81%。

图 24: LME 铜、铝价格变动 (美元/吨)



资料来源: iFinD, 上海证券研究所

图 25: 中国塑料城价格指数



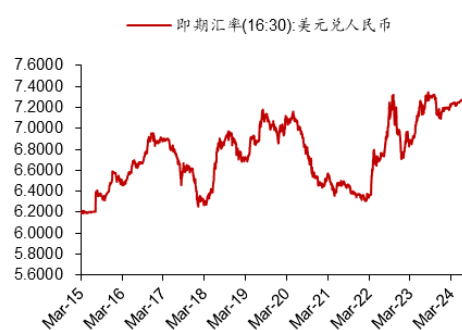
资料来源: iFinD, 上海证券研究所

图 26: 钢材价格指数数



资料来源: iFinD, 上海证券研究所

图 27: 美元对人民币汇率变动



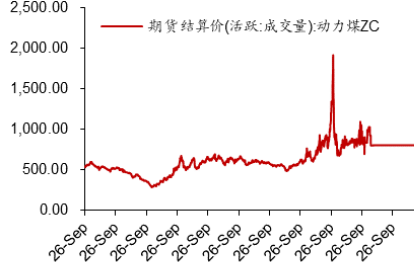
资料来源: iFinD, 上海证券研究所

图 28: 上海 HRB40020mm 螺纹钢价格变动 (元/吨)



资料来源: iFinD, 上海证券研究所

图 29: 动力煤期货结算价 (元/吨)



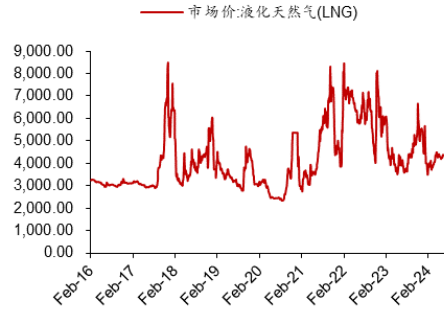
资料来源: iFinD, 上海证券研究所

图 30: 布伦特原油期货结算价 (美元/桶)



资料来源: iFinD, 上海证券研究所

图 31: 全国液化天然气 LNG 价格 (元/吨)



资料来源: iFinD, 上海证券研究所

4 行业要闻及公告

4.1 行业重点新闻

1. 2024 年 8 月小松挖掘机开工小时数为 93.0 小时同比增长 3.3%

近日,小松官网公布了 2024 年 8 月小松挖掘机开工小时数数据。2024 年 8 月,中国地区小松挖掘机开工小时数为 93.0 小时,同比增长 3.3%。

2024 年 8 月,日本、北美、印尼三个区域的开工小时数均呈现下降趋势,日本降幅最大,印尼地区降幅最小。中国和欧洲地区开工小时数正增长。

日本 8 月小松挖机开工小时数为 41.4 小时,同比下降 5.3%;欧洲 8 月小松挖机开工小时数为 68.8 小时,同比增长 0.6%;北美 8 月小松挖机开工小时数为 73.8 小时,同比下降 4.2%;印尼 8 月小松挖机开工小时数为 216.7 小时,同比下降 1.4%。(工程机械杂志)

2. 腿足式仿生机器人研发商优宝特机器人完成首轮市场化融资!

腿足式仿生机器人研发商优宝特机器人近日宣布成功完成其首轮市场化融资。本轮融资由国内知名投资机构联想之星领投,融资金额总计约数千万元,将主要用于加速优宝特机器人产品研发进程,深化市场拓展策略,以及强化团队建设。(机器人大讲堂)

3. “小米系”入局关节模组,灵足时代获数千万融资

9 月 13 日,一体化关节厂商灵足时代完成数千万天使轮融资。投资方为英诺天使基金、雅瑞·智友科学家基金(由国内机器

人泰斗王田苗教授发起成立)、一维创投。资金用途为机器人关节的新产品研发、团队搭建等。(高工移动机器人)

4. 国家统计局公布中国 8 月份宏观经济数据

9 月 14 日,国家统计局公布 2024 年 8 月份工业增加值、投资、消费等宏观数据。Wind 梳理显示:

1、投资方面。2024 年 1—8 月份,全国固定资产投资(不含农户) 329385 亿元,同比增长 3.4%(按可比口径计算),其中,民间固定资产投资 167911 亿元,下降 0.2%。从环比看,8 月份固定资产投资(不含农户)增长 0.16%。1—8 月份,全国房地产开发投资 69284 亿元,同比下降 10.2%(按可比口径计算);其中,住宅投资 52627 亿元,下降 10.5%。

2、消费方面。8 月份,社会消费品零售总额 38726 亿元,同比增长 2.1%。其中,除汽车以外的消费品零售额 34783 亿元,增长 3.3%。1—8 月份,社会消费品零售总额 312452 亿元,同比增长 3.4%。

3、工业方面。8 月份,规模以上工业增加值同比实际增长 4.5%(增加值增速均为扣除价格因素的实际增长率)。1—8 月份,规模以上工业增加值同比增长 5.8%。(wind)

4.2 重点公司公告

1. 浩淼科技:关于取得发明专利授权的公告

公司于 2024 年 9 月 13 日发布公告,明光浩淼安防科技股份有限公司(以下简称“公司”)近期收到国家知识产权局颁发的 1 项《发明专利证书》。具体情况如下:

发明名称:一种自动供水、受水控制模块。

专利号:ZL 2019 1 0707680.3。

专利申请日:2019 年 08 月 01 日。

专利权人:明光浩淼安防科技股份有限公司

地址:239400 安徽省滁州市明光市体育路 151 号

授权公告日:2024 年 09 月 10 日 授权公告号:CN 110404222 B

2. 东杰智能:关于取得专利证书的公告

公司于 9 月 13 日发布公告:

东杰智能科技集团股份有限公司近日取得中华人民共和国国家知识产权局颁发的 1 项专利证书,具体情况如下:

专利名称：对停车位上汽车实现横向摩擦存取纵向移动台车

专利号：ZL 2020 1 1007536.8

专利申请日：2020年9月23日

授权公告日：2024年9月10日

专利类型：发明

3. 迈赫股份：关于公司获得发明专利的公告

公司于9月13日发布公告：迈赫机器人自动化股份有限公司于近日收到国家知识产权局颁发的一项发明专利证书，具体情况如下：

专利名称：一种全自动轮胎堆拆垛机器人及其使用方法

专利号：ZL202410575843.8

专利权人：迈赫机器人自动化股份有限公司

专利类型：发明专利

4. 大连重工：2024年前三季度业绩预告

公司于9月12日发布公告：2024年1-9月，公司预计归属于上市公司股东的净利润盈利:38,050万元-40,050万元，比上年同期盈利 31,523.51万元增长 20.70%至 27.05%。归属于上市公司股东扣除非经常性损益后的净利润 28,050万元-30,050万元，比上年同期增长 35.42%至 45.08%。

5. 运机集团：关于公司签署日常经营重要合同的公告

公司于2024年9月11日发布报告：四川省自贡运输机械集团股份有限公司近日与 CHINA HARBOUR ENGINEERING COMPANY LTD (SUCCURSALE GUINEE)签订了《几内亚力拓西芒杜港口工程 EPC1&EPC3 项目采购合同》，合同金额为 63,980,000.00 美元(不含税)。

6. 新时达：关于获得发明专利证书公告

上海新时达电气股份有限公司于近期收到国家知识产权局颁发的发明专利证书，具体情况如下：

专利号：ZL202110828954.1（倍频单电阻电流采样方法及其装置）于2021年07月22日申请，于2024年8月23日授权。类型：发明专利。证书号：第7315420号

专利号：ZL202110828811.0（单电阻电流采样方法及其装置）于 2021 年 7 月 22 日申请，2024 年 8 月 23 日授权。类型：发明专利。证书号：第 7317722 号

专利号：ZL202210803957.4（电梯和门禁以及物联网设备控制系统、方法、设备和介质）于 2022 年 7 月 7 日申请，2024 年 8 月 23 日授权。类型：发明专利。证书号：第 7315937。

5 风险提示

宏观经济下行风险、下游需求不及预期、原材料价格波动等

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询资格或相当的专业胜任能力、以勤勉尽责的职业态度、独立、客观地出具本报告、并保证报告采用的信息均来自合规渠道、力求清晰、准确地反映作者的研究观点、结论不受任何第三方的授意或影响。此外、作者薪酬的任何部分不与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

公司业务资格说明

本公司具备证券投资咨询业务资格。

投资评级体系与评级定义

股票投资评级：	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据公司基本面及（或）估值预期以报告日起 6 个月内公司股价相对于同期市场基准指数表现的看法。
买入	股价表现将强于基准指数 20%以上
增持	股价表现将强于基准指数 5-20%
中性	股价表现将介于基准指数±5%之间
减持	股价表现将弱于基准指数 5%以上
无评级	由于我们无法获取必要的资料、或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件、或者其他原因、致使我们无法给出明确的投资评级
行业投资评级：	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据行业历史基本面及（或）估值对所研究行业以报告日起 12 个月内的基本面和行业指数相对于同期市场基准指数表现的看法。
增持	行业基本面看好、相对表现优于同期基准指数
中性	行业基本面稳定、相对表现与同期基准指数持平
减持	行业基本面看淡、相对表现弱于同期基准指数
相关证券市场基准指数说明：A 股市场以沪深 300 指数为基准；港股市场以恒生指数为基准；美股市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。	

投资评级说明：

不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准、投资者应区分不同机构在相同评级名称下的定义差异。本评级体系采用的是相对评级体系。投资者买卖证券的决定取决于个人的实际情况。投资者应阅读整篇报告、以获取比较完整的观点与信息、投资者不应以分析师的投资评级取代个人的分析与判断。

免责声明

本报告仅供上海证券有限责任公司(以下简称“本公司”)的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告版权归本公司所有、本公司对本报告保留一切权利。未经书面授权、任何机构和个人均不得对本报告进行任何形式的发布、复制、引用或转载。如经过本公司同意引用、刊发的、须注明出处为上海证券有限责任公司研究所、且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

在法律许可的情况下、本公司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或期权并进行交易、也可能为这些公司提供或争取提供多种金融服务。

本报告的信息来源于已公开的资料、本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见和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、价值或投资收入可升可跌。过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期、本公司可发出与本报告所载资料、意见或推测不一致的报告。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。

本报告中的内容和意见仅供参考、并不构成客户私人咨询建议。在任何情况下、本公司、本公司员工或关联机构不承诺投资者一定获利、不与投资者分享投资收益、也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责、投资者据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或关联机构无关。

市场有风险、投资需谨慎。投资者不应将本报告作为投资决策的唯一参考因素、也不应当认为本报告可以取代自己的判断。