

机械设备

高压清洗机：家用产品海外需求有望受益于补库周期和地产复苏

投资要点：

本周行情回顾

本周申万机械设备行业指数上涨 7.00%，同期创业板指数上涨 1.81%，上证综合指数上涨 4.85%，深证综合指数上涨 2.82%，中小板指上涨 2.60%，机械设备行业指数跑赢主要指数。从行业比较来看，本周机械设备指数涨跌幅在 31 个申万一级行业中位列第 7 名。

高压清洗机为发达国家广泛使用的家庭消费类工具

高压清洗机是指通过动力装置驱动高压柱塞泵，产生高压水来冲洗物体表的设备，是目前世界上公认的最环保、经济、科学的清洁方式之一。

高压清洗机按应用领域可分为家用、商用和工业用高压清洗机，其中家用是最主要的需求来源，占据 56.5% 的份额。从市场地区分布来看，2020 年欧洲为全球销售额占比最大的市场，其次为美国，两者合计贡献全球 80% 以上销售额。

随着高压清洗设备的技术和应用不断升级，高压清洗设备的功能不断丰富，市场规模持续扩大。根据 QY Research 数据，2022 年全球高压清洗设备销售规模为 29.5 亿美元，预计 2029 年全球高压清洗机市场规模将达到 40.4 亿美元，2024-2029 年复合增速为 4.7%。

家用高压清洗机海外需求有望受益于补库周期和地产复苏

与美国家用消费机械相关的零售商类别主要为“家具、家用装饰、电子和家用电器店”和“建筑建材、园林设备和物料店”。从零售库存来看，“家具、家用装饰、电子和家用电器店”和“建筑建材、园林设备和物料店”零售库存自 2023 年一季度末进入同比下降阶段，截至 2023 年 11 月同比增速已降至历史低位。从零售销售额来看，“家具、家用装饰、电子和家用电器店”销售额同比增速于 2023 年 11 月转正，“建筑建材、园林设备和物料店”销售额同比增速降幅连续两个月收窄。低库存叠加需求回暖，补库阶段或已到来。

家用消费机械需求与房地产市场相关性较强，降息有望带动房地产市场回暖。2024 年 1 月以来 10 年期美债收益率出现下降，或预示美联储政策转向。根据 NAR 预测，2024 年美国新房销售有望上涨 19%，成屋销售有望上涨 13%。房地产市场复苏有望带动家用消费机械需求。

投资建议

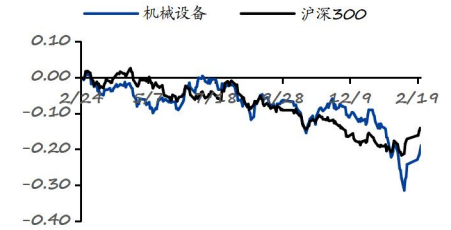
1) 出口代工产业链：部分产品需求有望受益于销售渠道补库和房地产市场复苏，建议关注绿田机械（高压清洗机和通用动力机械）、巨星科技（手工具和动力工具）、捷昌驱动（线性驱动控制系统）。2) 工程机械：行业景气度有望回升，建议关注三一重工、中联重科、徐工机械。3) 船舶处于上行周期，建议关注中国船舶。4) 消费电子景气度回升，建议关注铂力特、华曙高科、宇环数控、沃尔德、华锐精密、鼎泰高科。5) 冬季过后油气价差放大，天然气重卡性价比显现，建议关注中自科技。

风险提示

海外需求复苏不及预期；汇率风险；贸易摩擦风险。

强于大市（维持评级）

一年内行业相对大盘走势



团队成员

分析师：彭元立(S0210522100001)
PYL3957@hfzq.com.cn

相关报告

- 1、回购股份彰显企业信心，关注低估值优质标的——2024.02.21
- 2、复合铜箔产业化在即，挖掘确定性发力机遇——2024.02.05
- 3、1月制造业 PMI 49.2%，市场情绪偏弱——2024.02.03



正文目录

1 高压清洗机为发达国家广泛使用的家庭消费类工具	3
2 家用高压清洗机海外需求有望受益于补库周期和房地产复苏	4
3 本周行情回顾	6
4 本周重点公司公告	7
5 本周重点新闻	9
6 风险提示	10

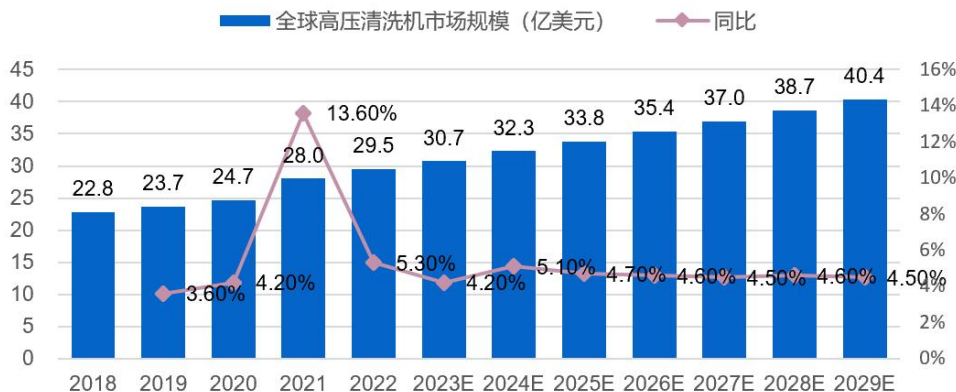
图表目录

图表 1: 全球高压清洗机市场规模及预测	3
图表 2: 全球高压清洗机细分产品份额（按动力，2022 年）	3
图表 3: 全球高压清洗机细分产品份额（按应用，2022 年）	3
图表 4: 商用高压清洗机终端市场分布	4
图表 5: 全球高压清洗机销售地区分布（2020 年）	4
图表 6: 高压清洗机行业竞争格局	4
图表 7: 美国细分行业零售商库存当月同比增速	5
图表 8: 美国细分行业零售销售额当月同比增速	5
图表 9: 美国 10 年期国债收益率	5
图表 10: 美国 30 年期抵押贷款利率	5
图表 11: 美国成屋销售季调折年数	5
图表 12: 美国新房销售季调折年数	5
图表 13: 美国成屋库存较低，新房库存较高	5
图表 14: 2020Q1-2023Q3 全美房价普遍上涨	5
图表 15: 本周机械设备行情与市场主要指数对比	6
图表 16: 本周 A 股各行业行情对比（%）	6
图表 17: 本周子板块涨跌幅（%）	7
图表 18: 本周涨跌前 10 机械个股	7

1 高压清洗机为发达国家广泛使用的家庭消费类工具

高压清洗为清洁、环保、科学的清洁方式，相关设备全球市场规模有望于2029年达到40.4亿美元，未来六年CAGR 4.7%。高压清洗机是指通过动力装置驱动高压柱塞泵，产生高压水来冲洗物体表的设备，是目前世界上公认的最环保、经济、科学的清洁方式之一。随着高压清洗设备的技术和应用不断升级，高压清洗设备的功能不断丰富，市场规模持续扩大。根据QY Research数据，2022年全球高压清洗设备销售规模为29.5亿美元，预计2029年全球高压清洗机市场规模将达到40.4亿美元，2024-2029年复合增速为4.7%。

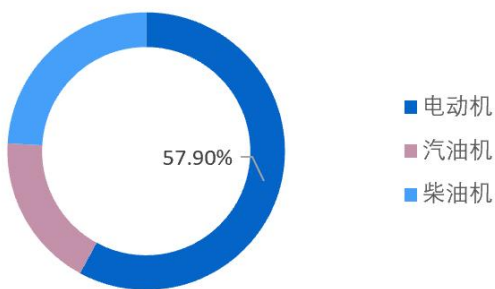
图表 1: 全球高压清洗机市场规模及预测



数据来源: QY Research, 华福证券研究所

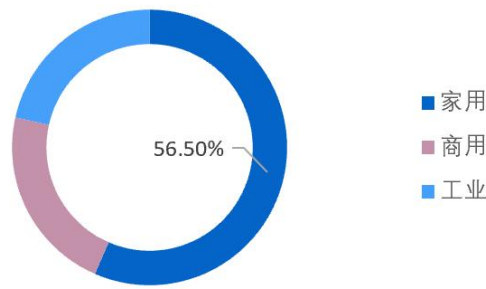
家用清洗机、电动清洗机为主要品类，欧美地区为主要市场。高压清洗机按应用领域可分为家用高压清洗机、商用高压清洗机和工业用高压清洗机，其中家用是最主要的需求来源，占据56.5%的份额。高压清洗机按动力来源可分为电机驱动高压清洗机、汽油发动机驱动高压清洗机和柴油发动机驱动高压清洗机，其中电动机是最主要的细分产品，占据大约57.9%的份额。从全球高压清洗设备行业区域分布来看，2020年欧洲地区为全球高压清洗机市场销售额占比最大的地区市场，其次为美国，两者合计贡献全球80%以上销售额。

图表 2: 全球高压清洗机细分产品份额 (按动力, 2022 年)

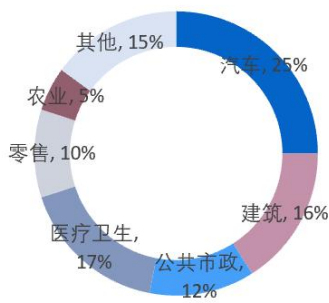


数据来源: QY Research, 华福证券研究所

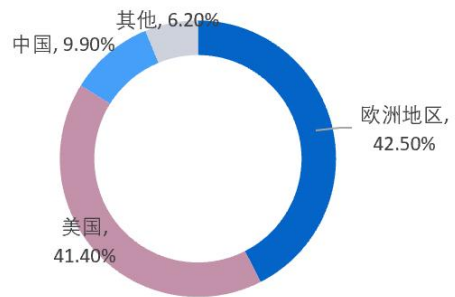
图表 3: 全球高压清洗机细分产品份额 (按应用, 2022 年)



数据来源: QY Research, 华福证券研究所


图表 4: 商用高压清洗机终端市场分布


数据来源: 华经产业研究院, 华福证券研究所

图表 5: 全球高压清洗机销售地区分布 (2020 年)


数据来源: 华经产业研究院, 华福证券研究所

2022 年全球前五大厂商市占率 35%，我国企业逐步从贴牌生产向自主设计和自主品牌模式转型。高压清洗设备行业主要参与者可以分为品牌制造商和代工制造商，品牌制造商主要负责自主品牌产品的生产和销售，代工制造商的经营模式包括 OEM 和 ODM。国内高压清洗机械厂商起初以贴牌生产为主，部分企业在以出口为主的贴牌加工过程中积累了较强的技术实力，逐步从贴牌生产向自主设计和自主品牌模式转型。根据 QY Research 数据，2022 年全球市占率前五名的高压清洗机生产商为 Karcher（德国）、Nilfisk（丹麦）、Stihl（德国）、Briggs & Stratton（美国）、Robert Bosch（德国），合计占据 35% 的市场份额。

图表 6: 高压清洗机行业竞争格局

企业类型	竞争情况	代表企业
国际大型高压清洗机械企业	拥有全球领先的技术和管理优势，在全球范围进行市场竞争，提供高端高压清洗机械产品和下游行业配套方案	Karcher、Nilfisk、Stihl、Briggs & Stratton、Robert Bosch、TTI 等
国内大、中型高压清洗机械企业	处于从 OEM 到 ODM 或 OB 的转型阶段，具备丰富生产经验和较强加工实力，积累了一定的技术经验和市场份额，产品质量和成本有较强竞争力	苏美达、上海熊猫、浙江安露、苏州黑猫、浙江亿力等、绿田机械等
国内小型高压清洗机械企业	数量众多，竞争激烈，主要在中低端市场竞争或为其他企业代工	-

数据来源: 华经产业研究院, 华福证券研究所

2 家用高压清洗机海外需求有望受益于补库周期和房地产复苏

美国相关细分行业零售商库存、销售额增速拐点有望出现，或已进入补库阶段。与美国家用消费设备相关的零售商类别主要为“家具、家用装饰、电子和家用电器店”和“建筑建材、园林设备和物料店”。从零售库存来看，“家具、家用装饰、电子和家用电器店”和“建筑建材、园林设备和物料店”零售库存自 2023 年一季度末进入同比下降阶段，截至 2023 年 11 月同比增速已降至历史低位。从零售销售额来看，“家具、家用装饰、电子和家用电器店”销售额同比增速于 2023 年 11 月转正，“建筑建材、园林设备和物料店”销售额同比增速降幅连续两个月收窄。低库存叠加需求回暖，补库阶段或已到来。



图表 7: 美国细分行业零售商库存当月同比增速



数据来源: 美国商务部普查局, wind, 华福证券研究所

图表 8: 美国细分行业零售销售额当月同比增速



数据来源: 美国商务部普查局, wind, 华福证券研究所

家用消费机械需求与房地产市场相关性较强, 降息有望带动房地产市场回暖。2020-2021 年低利率时期美国成屋销售市场景气度高, 家用消费机械需求旺盛。2022-2023 年, 10 年期美债收益率创金融危机以来新高, 30 年期抵押贷款利率处于近 20 年以来的高位, 供给偏紧促使房价上涨, 高利率高房价抑制需求, 家用消费机械行业相应进入去库阶段。2024 年 1 月以来 10 年期美债收益率出现下降, 或预示美联储政策转向。根据 NAR 预测, 2024 年美国新房销售有望上涨 19%, 成屋销售有望上涨 13%。房地产市场复苏有望带动家用消费机械需求。

图表 9: 美国 10 年期国债收益率



数据来源: 美联储, wind, 华福证券研究所

图表 10: 美国 30 年期抵押贷款利率



数据来源: 房地美, wind, 华福证券研究所

图表 11: 美国成屋销售季调折年数



数据来源: 美国商务部普查局, wind, 华福证券研究所

图表 12: 美国新房销售季调折年数



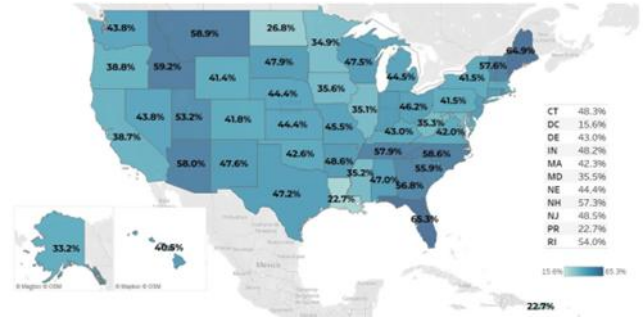
数据来源: 美国商务部普查局, wind, 华福证券研究所

图表 13: 美国成屋库存较低, 新房库存较高

图表 14: 2020Q1-2023Q3 全美房价普遍上涨



数据来源：美国商务部普查局，wind，华福证券研究所



数据来源：FHFA，NAR，华福证券研究所

3 本周行情回顾

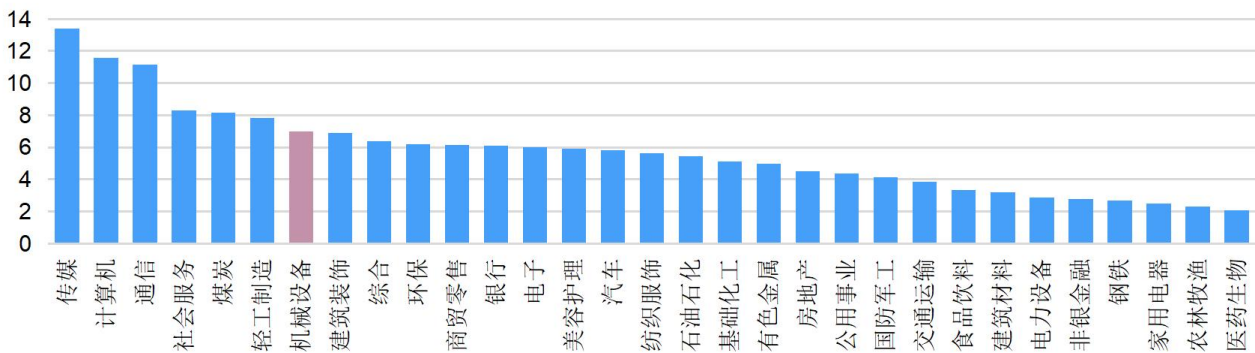
本周机械设备行情较好。本周申万机械设备行业指数上涨 7.00%，同期创业板指数上涨 1.81%，上证综合指数上涨 4.85%，深证综合指数上涨 2.82%，中小板指上涨 2.60%，机械设备行业指数跑赢主要指数。从行业比较来看，本周机械设备指数涨跌幅在 31 个申万一级行业中位列第 7 名。

图表 15: 本周机械设备行情与市场主要指数对比

	本周涨跌幅%	机械设备行业相对涨跌幅 (%)
创业板指数	1.81	5.19
上证综合指数	4.85	2.15
深证综合指数	2.82	4.18
中小板指数	2.60	4.40
机械设备 (申万)	7.00	-

数据来源：iFind，华福证券研究所

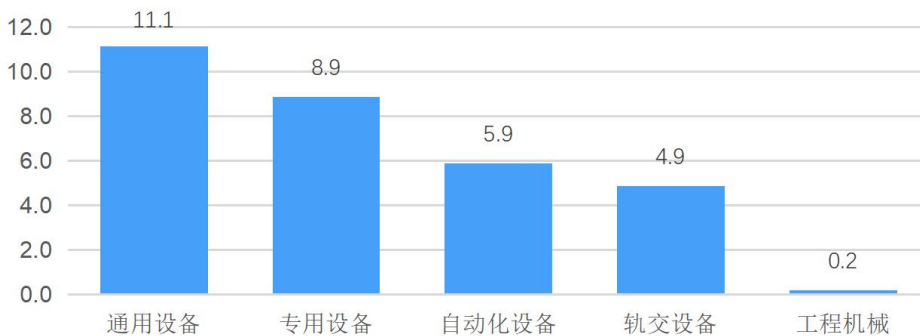
图表 16: 本周 A 股各行业行情对比 (%)



数据来源：iFind，华福证券研究所

机械设备各细分板块表现良好。细分板块中，工程机械板块本周上升 0.2%，自动化设备板块本周上涨 5.9%，通用设备板块本周上涨 11.1%，轨交设备板块本周上涨 4.9%，专用设备板块本周上涨 8.9%。

图表 17: 本周子板块涨跌幅 (%)



数据来源: iFind, 华福证券研究所

本周机械设备板块涨幅前 10 的个股为: 克来机电、蓝科高新、克劳斯、东杰智能、德恩精工、新锦动力、思泰克、银宝山新、丰立智能、文一科技。

本周机械设备板块跌幅前 10 的个股为: 五新隧装、万通液压、杭氧股份、中密控股、宏华数科、科达制造、浙江鼎力、华锐精密、同力股份、莱赛激光。

图表 18: 本周涨跌前 10 机械个股

本周涨幅前十个股	涨跌幅	本周跌幅前十个股	涨跌幅
克来机电	61.09%	五新隧装	-8.33%
蓝科高新	60.93%	万通液压	-4.97%
克劳斯	52.29%	杭氧股份	-4.80%
东杰智能	49.46%	中密控股	-4.07%
德恩精工	47.96%	宏华数科	-3.69%
新锦动力	45.92%	科达制造	-3.64%
思泰克	45.65%	浙江鼎力	-3.39%
银宝山新	44.84%	华锐精密	-3.18%
丰立智能	44.53%	同力股份	-3.12%
文一科技	41.19%	莱赛激光	-3.09%

数据来源: Choice, 华福证券研究所

4 本周重点公司公告

公【杭氧股份 002430.SZ】

为加快气体产业布局,杭氧集团股份有限公司(以下简称“公司”或“本公司”)将以自有资金出资 27,100 万元设立全资子公司——泽州杭氧气体有限公司(暂定名,最终以当地市场监督管理局核准的名称为准,以下简称“气体公司”),以气体公司为主体实施受让山西晋钢智造科技实业有限公司(以下简称“晋钢智造”)一套 30000Nm³/h 和一套 50000Nm³/h 空分装置(以下简称“空分装置资产组合”)并投资新建一套 80000Nm³/h 空分装置的项目,为晋钢智造提供工业气体产品及服务,本项目地点位于山西省晋城市泽州县巴公镇,项目供气期限为 20 年。

【均普智能 688306.SH】

公司于 12 月 30 日发布《深圳市杰普特光电股份有限公司 2023 年度实现营业收入 217,489.55 万元,同比增长 9.00%;归属于母公司所有者的净利润-20,954.57 万元,同比减少 595.65%;归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润-22,418.61 万元,同比减少 1,708.91%。公司期末总资产 479,846.58 万元,同比减少 0.19%;归属于母公司的所有者权益 181,641.79 万元,同比减少 8.59%。本年度公司毛利率 17.67%,



与 2022 年毛利率 21.39%相比，同比下降 3.72%。主要受欧洲通胀影响，欧洲工会强制涨薪导致人工成本增长，制造费用、能源费用受通货膨胀影响相应增长，导致公司毛利率水平较 2022 年有所下降。

【中钨高新 000657.SZ】

中钨高新材料股份有限公司（以下简称“公司”）于 2024 年 2 月 23 日召开第十届董事会第十六次（临时）会议，审议通过了《关于自硬公司投资设立全资子公司的议案》。为落实中国五矿与成都市战略合作协议，加快打造西部钨钼新材料基地，促进钨钼板块业务快速发展壮大，保持公司在钨钼领域的行业领先优势，公司控股子公司自贡硬质合金有限责任公司将以现金出资方式独资设立成都长城钨钼新材料有限责任公司。

项目内容为：自硬公司以现金出资方式设立钨钼子公司。钨钼子公司设立后，以 2023 年 12 月 31 日为基准日，由钨钼子公司以审计报告确认的净资产值为对价，以内部协议方式，受让自硬公司高新分公司和成都分公司钨钼板块“经营性净资产”（除成都分公司土地、厂房构筑物及配套设施外），期间损益由钨钼子公司承担。

【亿利达 002686.SZ】

公司浙江亿利达风机股份有限公司（以下简称“公司”或“亿利达”）全资子公司铁城信息科技有限公司（以下简称“铁城信息”）向杭州银行股份有限公司保俶支行（以下简称“杭州银行保俶支行”）申请综合授信，亿利达为其提供连带责任保证，并于 2024 年 1 月 19 日与杭州银行保俶支行签订《最高额保证合同》，担保金额为人民币 11,000 万元。公司于 2023 年 4 月 20 日、2023 年 5 月 16 日分别召开第五届董事会第二次会议以及 2022 年度股东大会，审议通过了《关于 2023 年度为全资子公司提供担保额度的议案》，同意公司为纳入合并报表范围的五家全资子公司提供总额不超过 14 亿元的担保，资产负债率低于 70%的亿利达科技、广东亿利达、台州铁城三家子公司之间的担保额度可以在三家子公司总额度之内进行调整。

【联德股份 605060.SH】

为践行“以投资者为本”的上市公司发展理念，维护公司全体股东利益，根据《中华人民共和国公司法》《中华人民共和国证券法》《上市公司股份回购规则》以及《上海证券交易所上市公司自律监管指引第 7 号——回购股份》等相关规定，公司拟用自有资金以集中竞价交易方式回购公司部分社会公众股份（以下简称“本次回购”），切实落实“提质增效重回报”行动方案。本次拟回购股份总金额不低于人民币 3,000 万元（含）且不超过人民币 6,000 万元（含）。按回购金额下限人民币 3,000 万元，回购价格上限 23.00 元/股测算，预计可回购股数 1,304,348 股，占公司总股本的 0.54%；按回购金额上限人民币 6,000 万元，回购价格上限 23.00 元/股测算，预计可回购股数约 2,608,696 股，占公司总股本的 1.08%。

【恒工精密 301261.SZ】

鉴于部分募集资金专户存放的募集资金已经使用完毕，河北恒工精密装备股份有限公司（以下简称“公司”）于近期注销部分募集资金专户。具体情况如下：一、募集资金基本情况经中国证券监督管理委员会《关于同意河北恒工精密装备股份有限公司首次公开发行股票注册的批复》（证监许可〔2023〕617号）同意注册，公司首次公开发行新股 21,972,549 股，发行价格为 36.90 元/股，募集资金总额为人民币 810,787,058.10 元，扣除本次支付的含税的承销费人民币 71,333,045.37 元，公司实际收到募集资金人民币 739,454,012.73 元，前期已使用自有资金支付不含税的保荐费为人民币 849,056.60 元，减除其他与发行直接相关的发行费用人民币 21,930,143.10 元后的募集资金净额为人民币 720,712,532.58 元。上述募集资金到位情况业经立信会计

师事务所(特殊普通合伙)验证,并于2023年7月3日出具了《河北恒工精密装备股份有限公司验资报告》。

5 本周重点新闻

重庆川仪商标入选国家知识产权局“千企百城”商标品牌价值提升行动名单

近日,国家知识产权局发布《关于公布首批参加“千企百城”商标品牌价值提升行动名单的通知》,重庆川仪自动化股份有限公司(以下简称“川仪股份”或“公司”)所持川仪商标成功入选并通过公示,被确定为首批参加“千企百城”商标品牌价值提升行动的企业商标品牌。为加快推进知识产权强国建设,深入实施商标品牌战略,促进企业和区域商标品牌价值提升,助力经济高质量发展,2023年4月,国家知识产权局开展“千企百城”商标品牌价值提升行动。对入选单位,各地方知识产权管理部门将通过加大工作联系、指导、支持和宣传力度,引导入选单位加强商标品牌建设,提升商标品牌价值,发挥引领示范作用,着力培育“千企千标”企业商标品牌价值提升范例,国家知识产权局将加大指导支持力度,开展宣传推广和成效评价,有效发挥商标品牌对经济高质量发展的引领和支撑作用。

泰安市矿山装备及工程机械产业链组织企业两赴贵州 达成合作金额近5亿元

近日,西门子(中国)有限公司与北京中祥英科技有限公司,在北京市朝阳区望京西门子大厦举行签署战略合作协议的仪式。双方将在泛电子半导体行业的领域,结合数字化解决方案,智能制造解决方案,工业软件等多方面的项目开启紧密合作。在战略合作协议签约仪式中,西门子(中国)有限公司数字化工业集团副总裁兼北方大区总经理白利平先生,西门子(中国)有限公司数字化工业集团工厂自动化事业部副总经理李劲松博士,京东方科技集团副总裁兼北京中祥英科技有限公司总经理王洪博士,北京中祥英科技有限公司制造执行系统BU总经理吴建民先生,云服务BU总经理宋健先生等双方多位代表出席签约仪式。

北京中祥英科技有限公司作为京东方(BOE)旗下的工业互联网企业,专注于为企业提供专业的工业软件和智能制造解决方案。凭借京东方在制造领域长达30年的行业Know-How,构建了覆盖企业自动化、数字化、智能化和低碳化的BOE工业互联网平台,致力于推动制造业的数智化转型升级和创新发展。

吉利新专利公布:可检测司机是否酒驾

2月20日消息,据企查查显示,浙江吉利控股集团有限公司等申请的“驾驶员饮酒控制方法、装置、设备及存储介质”于近日公布。在相关技术中,在进行驾驶员饮酒控制时,通常均是由交通管理部门对驾驶员进行路口拦截、抽查的方式来减少酒驾的行为。但是采用这种方式依然无法有效的进行驾驶员饮酒控制,从而无法提前有效地对该行为造成的交通事故进行预防。而吉利本次公开的专利旨在至少解决现有技术中存在的技术问题,为此,该专利第一方面提出一种驾驶员饮酒控制方法。据专利摘要显示,该方法通过将第一酒精浓度数据及第一驾驶员图像数据共同来判断是否符合预设启动条件,保证了判断结果的可靠性,从而提高了启动车辆后的安全性。

美国向格芯拨款15亿美元用于半导体生产

据路透社报道,美国政府将向格芯(GlobalFoundries)拨款15亿美元,以补贴其半导体生产。这是美国国会在2022年批准的390亿美元基金中的第一笔重大拨款,该基金旨在加强美国国内的芯片生产。根据与美国商务部的初步协议,全球第三大芯片代工制造商格芯计划在纽约州的马耳他新建一座半导体生产工厂,并扩大在马耳他和佛蒙特州伯灵顿的现有业务。美国商务部表示,对格芯15亿美元的拨款将伴随着16亿美元的贷款,预计这笔资金将在两个州带动总计125亿美元的潜在投资。



美国商务部长吉娜·雷蒙多(Gina Raimondo)表示,“格芯在新工厂中生产的芯片对我们的国家安全至关重要。”格芯的芯片广泛应用于卫星和太空通信、国防工业,以及汽车的盲点检测和碰撞预警系统,还有 Wi-Fi 和蜂窝连接。

甘肃省属企业全力推动经济运行强劲开局

春节假期以来,甘肃省属企业统筹发展和安全,高效保障工业生产、能源保供、交通运输、旅游服务稳定运行,确保新春“不停工、不停产、不打烊”,全力以赴推动经济运行强劲开局。甘肃省属重点工业企业锚定一季度“开门红”目标,科学调度、合理排班,在确保安全生产的前提下,充分发挥产能,主要产品实现稳产增产。截至2月13日,金川集团节日期间镍、铜、钴等主要产品产量分别同比增长8.4%、9.9%、6.9%;酒钢集团节日期间钢材、电解铝产能利用率分别达89.94%、101.75%;白银集团强化值班值守机制,累计产出铜铅锌8963吨,产能利用率达到102.24%;甘肃能化股份生产原煤18万吨,发运电煤7.35万吨,能源保供平稳有序;甘肃电投集团完成发电量3.8亿千瓦时,供热量59万吉焦,确保电力热力安全稳定供应;兰石集团提前安排订单,完成钻采、炼化设备产量128吨;甘肃药业集团开足马力满负荷运转,生产宣肺止咳合剂41万盒、元胡止痛滴丸2100万粒,超进度完成生产目标。

安徽叉车集团荣登2023年安徽省发明专利百强榜

2月18日,安徽省市场监督管理局、省教育厅、省科学技术厅、省经济和信息化厅联合发布了2023年安徽省发明专利百强排行榜,安徽叉车集团荣登榜单。据悉,此次安徽省发明专利百强榜的发布旨在全面贯彻落实省委十一届六次全会、省委经济工作会议和全省知识产权保护工作会议精神,扎实推进《安徽省知识产权强省建设纲要(2021—2035年)》《安徽省“十四五”知识产权发展规划》实施,加快创新型知识产权强省建设,引导和鼓励安徽省企业、高等院校和科研机构大力实施创新驱动发展战略,促进知识产权转化和运用,推动知识产权高质量发展。

自安徽省年度发明专利百强排行榜单发布以来,安徽叉车集团始终稳居百强。截至2023年底,公司拥有有效专利4700余件,其中发明专利378件,国际专利10件,覆盖欧美等国家或地区,专利拥有量位居工业车辆行业前列。安徽叉车集团始终坚持“知识创造财富,管理提升价值”的知识产权管理方针,持续推进知识产权发展战略,通过“一个计划”、“两个工程”和“三个项目”,培养了知识产权管理人才,通过了知识产权管理体系认证,搭建了集团级知识产权管理系统,先后获得中国专利奖优秀奖、安徽省外观专利金奖等10余次,为增强自主创新能力提供重要保证。

6 风险提示

海外需求复苏不及预期;汇率风险;贸易摩擦风险。

分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

一般声明

华福证券有限责任公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本公司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。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，该等公开资料的准确性及完整性由其发布者负责，本公司及其研究人员对该等信息不作任何保证。本报告中的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，之后可能会随情况的变化而调整。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，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。

在任何情况下，本报告所载的信息或所做出的任何建议、意见及推测并不构成所述证券买卖的出价或询价，也不构成对所述金融产品、产品发行或管理人作出任何形式的保证。在任何情况下，本公司仅承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告以供投资者参考，但不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的承诺或担保。投资者应自行决策，自担投资风险。

本报告版权归“华福证券有限责任公司”所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。未经授权的转载，本公司不承担任何转载责任。

特别声明

投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有本报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

投资评级声明

类别	评级	评级说明
公司评级	买入	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅在 20%以上
	持有	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于 10%与 20%之间
	中性	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于-10%与 10%之间
	回避	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于-20%与-10%之间
	卖出	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅在-20%以下
行业评级	强于大市	未来 6 个月内，行业整体回报高于市场基准指数 5%以上
	跟随大市	未来 6 个月内，行业整体回报介于市场基准指数-5%与 5%之间
	弱于大市	未来 6 个月内，行业整体回报低于市场基准指数-5%以下

备注：评级标准为报告发布日后的 6~12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。其中 A 股市场以沪深 300 指数为基准；香港市场以恒生指数为基准，美股市场以标普 500 指数或纳斯达克综合指数为基准（另有说明的除外）

联系方式

华福证券研究所 上海

公司地址：上海市浦东新区浦明路 1436 号陆家嘴滨江中心 MT 座 20 层

邮编：200120

邮箱：hfjys@hfzq.com.cn