

机械行业周报

行业盈利良好，关注中报超预期投资机会

中性(维持)

行情走势图



相关研究报告

《行业周报*机械*国产半导体设备加速崛起，持续关注相关产业链投资机会》 2018-07-08

《行业周报*机械*把握自主可控投资主线，精选核心资产投资标的》 2018-07-01

《行业周报*机械*经济新旧动能切换，重点关注支撑新动能发展的高端装备》 2018-06-24

《行业半年度策略报告*机械*新旧动能切换期，高端装备展身手》 2018-06-23

《行业专题报告*机械*高功率激光器国产化加速，激光加工设备成长动能足》 2018-06-20

证券分析师

朱栋 投资咨询资格编号
S1060516080002
021-20661645
ZHUDONG615@PINGAN.COM.CN

研究助理

胡小禹 一般从业资格编号
S1060116080082
021-38643531
HUXIAOYU298@PINGAN.COM.CN

吴文成 一般从业资格编号
S1060117080013
021-20667267
WUWENCHENG128@PINGAN.COM.CN

请通过合法途径获取本公司研究报告，如经由未经许可的渠道获得研究报告，请慎重使用并注意阅读研究报告尾页的声明内容。

■ **行业股价市场表现：**申万机械设备行业指数本周(2018.07.09-2018.07.13)上涨 2.47%，同期沪深 300 指数上涨 3.79%，跑输市场 1.32 个百分点。在申万机械设备行业的所有二级子行业中，股价涨幅较大的子行业为磨具磨料(4.5%)、其他专用机械(3.8%)和机械基础件(3.6%)。股价跌幅较大的子行业包括其他金属制品Ⅲ(-1.1%)、农用机械(-0.8%)和印刷包装机械(-0.7%)。截至 7 月 13 日，申万机械行业整体市盈率为 30 倍，沪深 300 整体市盈率为 12 倍；在机械主要子行业中工程机械、铁路设备、楼宇设备等行业的市盈率相对较低，农用机械、重型机械、冶金矿采化工设备等行业的市盈率较高。

■ **本周观点：关注中报超预期投资机会。**中报业绩超预期的公司近期值得重点关注。2018H1 精测电子、杰瑞股份、先导智能等公司业绩超预期。机械行业盈利能力良好，细分行业龙头表现更加突出，建议关注业绩超预期的细分行业龙头。推荐工程机械龙头三一重工、液压件龙头恒立液压、工业机器人龙头埃斯顿、油服设备龙头杰瑞股份、光纤激光器龙头锐科激光、锂电设备龙头先导智能、面板检测设备龙头精测电子、汽车电子自动化设备龙头克来机电等。

■ **行业动态：**(1)C919 大型客机完成全机 2.5g 极限载荷静力试验：近期在中国民用航空局(CAAC)、欧洲航空安全局(EASA)代表目击下，C919 大型客机顺利完成全机 2.5g 机动平衡工况极限载荷静力试验，结构变形和应变符合分析预期，机体结构满足承载要求，试验取得圆满成功。(2)城市轨道交通规划建设管理新意见“52 号文”正式发布：本次意见稿将地铁建设门槛的国内生产总值由大于等于 1000 亿元提高为 3000 亿元，一般公共预算由 100 亿元提高为 300 亿元，并提出由省级发改部门负责审批有轨电车建设规划。

■ **公司动态：**(1)精测电子、先导智能、今天国际、杰瑞股份、机器人等发布 2018 半年度业绩预告。(2)天成自控收购英国公司、奥瑞德答复上交所对公司 2017 年报事后审核问询函。(3)三垒股份、凌霄泵业控股股东增持。

■ **上周主要研究报告：**精测电子(300567)新签订单同比大涨，布局半导体检测设备再下一城(事项点评)。

■ **投资建议：**(1)把握自主可控投资主线，推荐埃斯顿、恒立液压，建议关注中大德、维宏股份。(2)国产激光设备迎来重要发展契机，推荐大族激光，建议关注亚威股份、锐科激光。(3)国产半导体设备加速崛起，建议关注北方华创、长川科技、至纯科技等公司。平安机械持续推荐杰瑞股份、大族激光、精测电子、埃斯顿、先导智能、今天国际、新奥股份、克来机电、恒立液压等公司。

- **风险提示:**1)宏观经济波动风险：机械设备与全国固定资产投资密切相关，如果宏观经济发生波动，全国固定资产投资增速下滑，相关设备采购动力不足，机械板块业绩将受到明显影响。2)钢材等原材料价格大幅波动风险：机械板块属于国民经济中游产业，当上游原材料包括钢材、铝材等价格大幅上涨，中游企业采购成本上升，直接影响到行业整体毛利率。3)全球原油价格大幅波动风险：油服作为机械行业中的重要板块，与全球原油价格高度相关，如果油价大跌，全球油企资本开支下滑，油服企业订单不足，业绩将不达预期。4)研发投入不足风险：工业机器人、激光设备等处于进口替代的阶段，如果国内企业研发投入不足、市场推广缓慢，则相关企业存在业绩不达预期的风险。5)中美贸易战升级风险：受中美贸易战影响，部分机械企业产品被列入制裁名单，影响公司近几年出口业务；如果未来贸易战升级，将对整个制造业造成较大的冲击。

正文目录

一、	市场表现	5
二、	本周观点：关注中报超预期投资机会	6
三、	行业动态及公司公告	8
四、	上周主要研究报告	10
五、	投资建议	10
六、	风险提示	11
七、	行业图表附件	11

图表目录

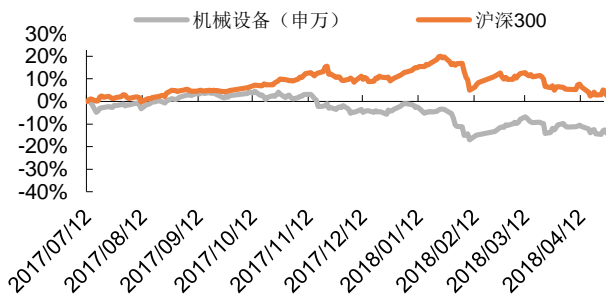
图表 1	机械设备(申万)指数上周下跌 2.47%，跑输沪深 300 指数 1.32 个百分点	5
图表 2	机械行业周涨幅(%)在所有申万一级行业中位列第 19 位	5
图表 3	机械行业主要子行业股价周涨跌幅(%)	5
图表 4	所有二级行业市盈率均高于沪深 300 平均市盈率	5
图表 5	通用设备制造业主营收入与利润总额增速	6
图表 6	专用设备制造业主营收入与利润总额增速	6
图表 7	机械行业季度累计营业收入和净利润增速	6
图表 8	2017 年机械行业中报业绩预告情况	7
图表 9	2018 年机械行业中报业绩预告情况	7
图表 10	行业重点跟踪公司 2018 年中报业绩预告	7
图表 11	行业重点公司半年报业绩预告	9
图表 12	行业重点公司盈利预测表	10
图表 13	通用设备制造业主营收入与利润总额增速	11
图表 14	专用设备制造业主营收入与利润总额增速	11
图表 15	工业机器人 2018 年 1 月~2018 年 5 月累计产量	12
图表 16	挖掘机行业 2018 年 1 月~2018 年 5 月累计产量	12
图表 17	金属切削机床 2018 年 1 月~2018 年 5 月累计产量	12

一、市场表现

申万机械设备行业指数本周(2018.07.09-2018.07.13)上涨 2.47%，同期沪深 300 指数上涨 3.79%，跑输市场 1.32 个百分点。

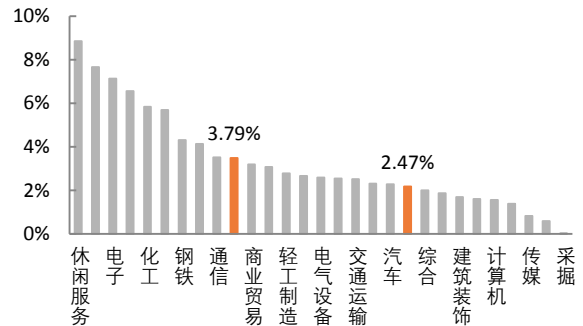
在申万所有 28 个一级行业中，休闲服务、医药生物和电子等行业涨幅较大。在所有行业中，机械设备行业周涨幅位于 19 位。

图表1 机械设备(申万)指数上周下跌 2.47%，跑输沪深 300 指数 1.32 个百分点



资料来源:wind 资讯, 平安证券研究所

图表2 机械行业周涨幅(%)在所有申万一级行业中位列第 19 位

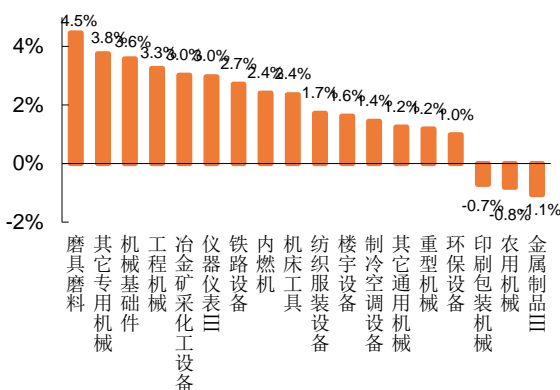


资料来源:wind 资讯、平安证券研究所

在申万机械设备行业的所有二级子行业中，股价涨幅较大的子行业为磨具磨料(4.5%)、其他专用机械(3.8%)和机械基础件(3.6%)。股价跌幅较大的子行业包括其他金属制品Ⅲ(-1.1%)、农用机械(-0.8%)和印刷包装机械(-0.7%)。

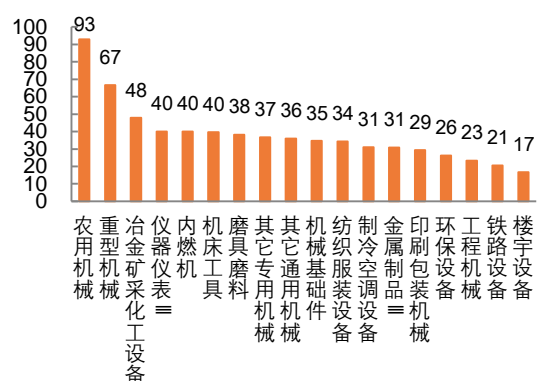
截至 7 月 13 日，申万机械行业整体市盈率为 31 倍，沪深 300 整体市盈率为 12 倍；在机械主要子行业中工程机械、铁路设备、楼宇设备等行业的市盈率相对较低，农用机械、重型机械、冶金矿采化工设备等行业的市盈率较高。

图表3 机械行业主要子行业股价周涨跌幅(%)



资料来源:wind 资讯, 平安证券研究所

图表4 所有二级行业市盈率均高于沪深 300 平均市盈率

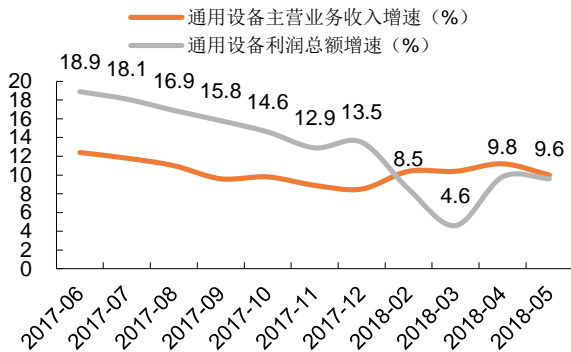


资料来源:wind 资讯、平安证券研究所

二、本周观点：关注中报超预期投资机会

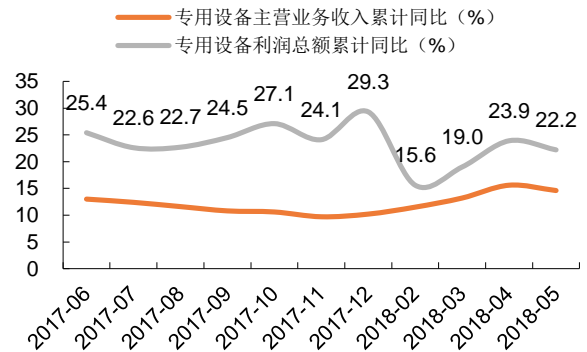
2018年上半年，整体行业的数据表现良好，大体上延续了2017年的增长态势。2018年1~5月，通用设备、专用设备的主营收入和利润增速保持平稳，通用设备的主营收入与利润总额分别增长10.0%、9.6%，专用设备的主营收入与利润总额增速分别为14.6%、22.2%。整体而言，4~5月份的表现优于2~3月，体现了我国经济的韧性。

图表5 通用设备制造业主营收入与利润总额增速



资料来源:国家统计局, 平安证券研究所

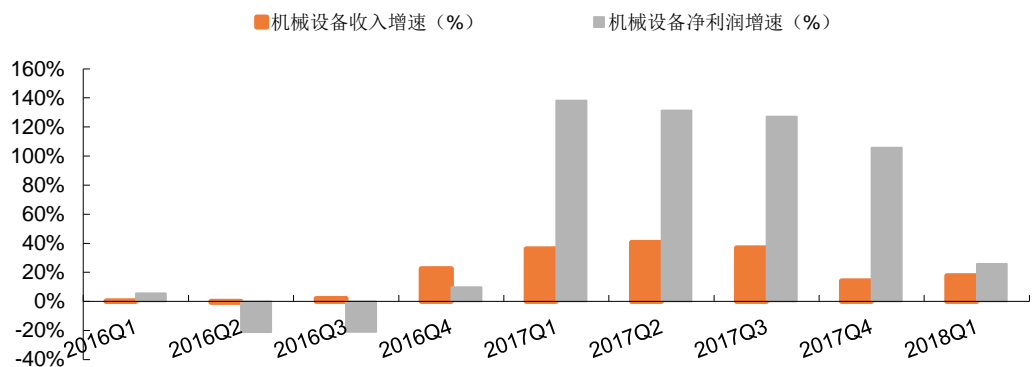
图表6 专用设备制造业主营收入与利润总额增速



资料来源:国家统计局, 平安证券研究所

根据wind资讯，一季度申万机械行业净利润同比增长25.8%，与统计局数据大体保持一致。根据统计局给出的4~5月份的行业指标来判断，我们认为机械板块上半年业绩增长仍将有良好表现，估计业绩增速在20%~25%。

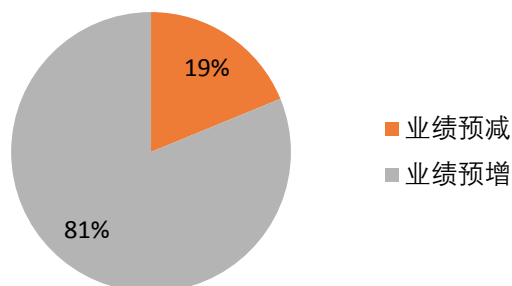
图表7 机械行业季度累计营业收入和净利润增速



资料来源: Wind, 平安证券研究所

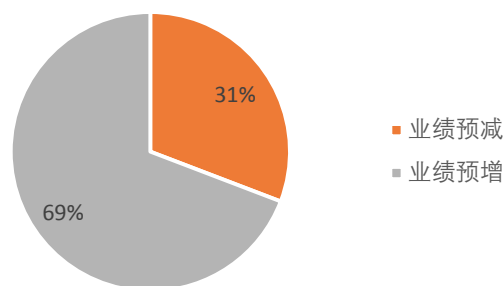
截至2018年7月14日，申万机械行业共有224家上市公司发布2018年半年报业绩预告，以归母净利润平均增速(增速区间的中位数)来划分，平均增速在0~50%的公司共85家，平均增速在50%~100%共26家，平均增速超过100%的公司共44家，业绩预减的公司有69家。整体上，预减公司占比31%，预增公司占比69%，低于2017年同期81%的预增比例。

图表8 2017年机械行业中报业绩预告情况



资料来源:wind, 平安证券研究所

图表9 2018年机械行业中报业绩预告情况



资料来源:wind, 平安证券研究所

我们跟踪的机械公司中, 目前已有 10 家上市公司公布 2018 年半年报业绩预告, 基本符合我们之前的预测, 其中精测电子、杰瑞股份大超预期, 先导智能略超预期。细分行业龙头表现更加突出。

- 精测电子 2018H1 预计实现净利润 1.10 亿元~1.25 亿元, 同比增长 110%~138%。面板行业投资热情延续, 公司自 Module 段不断向 Cell 和 Array 制程突破, 收入和利润规模持续扩大。我们判断, 面板行业高景气趋势将延续到 2020 年, 公司作为国内平板检测龙头, 业绩有望持续爆发。
- 杰瑞股份 2018H1 预计实现净利润 1.82 亿元~1.97 亿元, 同比增长 500%~550%。公司净利润大幅上涨一方面受原油市场回暖影响, 市场对于油田技术服务及钻完井设备等的需求增加; 另一方面由于公司外币货币性资产主要币种是美元, 二季度美元升值幅度超过预期幅度。
- 先导智能 2018H1 预计实现净利润 3.04 亿元~3.58 亿元, 同比增长 70%~100%。公司紧跟锂电池行业快速持续的发展, 在稳定原有客户的基础上, 积极开拓新客户, 锂电池相关设备的生产销售业绩较去年同期有显著提升。公司在手订单充足, 2018 年全年业绩高速增长无忧。

图表10 行业重点跟踪公司 2018 年中报业绩预告

公司名称	证券代码	2018Q1		2018H1 业绩预告		
		归母净利润 (亿元)	增速 (%)	归母净利润 (亿元)	增速 (%)	平均增速 (%)
杰瑞股份	002353	0.34	45%	1.25~1.40	310%~360%	335%
精测电子	300567	0.49	124%	1.10~1.25	110%~138%	124%
先导智能	300450	1.73	91%	3.04~3.58	70%~100%	85%
埃斯顿	002747	0.18	35%	0.52~0.72	30%~80%	55%
今天国际	300532	0.25	149%	0.31~0.35	43%~61%	52%
赢合科技	300457	0.60	60%	1.54~1.77	35%~55%	45%
拓斯达	300607	0.34	58%	0.70~0.81	28%~48%	38%
机器人	300024	0.61	5%	2.09~2.44	18%~38%	28%
大族激光	002008	3.64	141%	9.14~11.88	0%~30%	15%
华铁股份	000976	0.21	25%	1.40	3%	3%

资料来源: wind, 平安证券研究所

中报业绩超预期的公司近期值得重点关注。尽管对于下半年乃至 2019 年来说, 影响行业业绩增速延续性的因素仍有不确定性, 例如固定资产投资增速、房地产和基建投资增速、OPEC 是否会继续减产、

国际贸易战将何去何从等，但在现阶段这些因素尚无定论的情况下，业绩超预期仍将是公司股价有力的支撑，尤其是增长延续性较好的智能制造板块值得重点关注。另外，无论是在下游行业还是机械行业，强者恒强的马太效应越来越明显，因此重点建议关注业绩超预期的细分行业龙头。推荐工程机械龙头三一重工、液压件龙头恒立液压、工业机器人龙头埃斯顿、油服设备龙头杰瑞股份、光纤激光器龙头锐科激光、锂电设备龙头先导智能、面板检测设备龙头精测电子、汽车电子自动化设备龙头克来机电等。

三、行业动态及公司公告

3.1 行业新闻

C919 大型客机完成全机 2.5g 极限载荷静力试验

2018 年 7 月 12 日，在中国民用航空局(CAAC)、欧洲航空安全局(EASA)代表目击下，C919 大型客机顺利完成全机 2.5g 机动平衡工况极限载荷静力试验，结构变形和应变符合分析预期，机体结构满足承载要求，试验取得圆满成功。全机 2.5g 机动平衡工况极限载荷静力试验是 C919 飞机全机静力试验中最复杂、难度最大的项目。试验过程中，在极限载荷(150%)加载并保载 3 秒的情况下，C919 大型客机 01 架静力试验机翼尖变形接近 3 米，飞机单侧机翼受到向上的载荷将近 100 吨。本次试验的顺利完成，标志着 C919 飞机强度满足设计要求，机体的结构安全得到了充分保障。

城市轨道交通规划建设管理新意见“52 号文”正式发布

近日，“国务院办公厅关于进一步加强城市轨道交通规划建设管理的意见国办发[2018]52 号”正式对外印发。将国内生产总值，地铁的门槛由原来的大于等于 1000 亿元，变为大于等于 3000 亿元；轻轨的门槛由原来的大于等于 600 亿元，变为大于等于 1500 亿元。将一般公共预算收入，地铁的门槛由原来的大于等于 100 亿元，变为大于等于 300 亿元；轻轨的门槛由原来的大于等于 60 亿元，变为大于等于 150 亿。对于有轨电车，52 号文提出省级发改部门负责审批。

中德同意推动智能制造等产业合作

7 月 9 日，工业和信息化部部长苗圩与德国经济和能源部长皮特·阿尔特迈尔在柏林举行会谈，就加强中德智能制造、自动驾驶等领域合作广泛交换意见，一致同意年内举行部门间对话，共同推动标准制定、技术研发及产业合作。在德期间，苗圩与德经济和能源部长皮特·阿尔特迈尔、交通和数字基础设施部长安德里亚斯·朔伊尔共同签署了《关于自动网联驾驶领域合作的联合意向声明》。

日本 2017 年工业机器人订单额比上年增长 27.8%

据日本机器人工业协会前些日宣布，2017 年工业用机器人的订单额(包括非会员)比上年增长了 27.8%，达到 9447 亿日元。这是近年来订单额第一次超过 9000 亿日元。在劳动力短缺的大背景下，工厂的自动化和机器人的需求不断扩大。

3.2 公司公告-经营管理

【诺力股份】公司董事、财务负责人周荣新递交辞职报告。

【精测电子】2017 年 11 月 17 日至 2018 年 6 月 30 日期间，公司与京东方集团签订了多份销售合同，合同累计金额达到 56006.57 万元。

【东山精密】公司拟出售大尺寸显示业务及触控面板业务相关资产。

【**鼎盛机电**】公司收到中环领先半导体材料有限公司委托招标代理机构天津市泛亚工程机电设备咨询有限公司发出的中标通知书，中标金额合计 40285.10 万元。

【**宝塔实业**】公司董事长由赵立宝变更为郑小将。

【**世嘉科技**】公司子公司波发特向招商银行苏州分行申请总额为 3,000 万元的综合授信额度，公司将在此授信额度内提供不超过 3,000 万元的连带保证责任。

【**建设机械**】公司独立董事李敏递交辞职报告。

【**杰瑞股份**】公司全资子公司天然气公司拟以自有资金 9,000 万元向万瑞公司增资，天然气公司将持有万瑞公司 30% 股权。

3.3 公司公告-重大事项与非公开发行

【**天成自控**】公司以现金支付方式完成收购英国 Acro Holdings Limited 100% 股权。

【**奥瑞德**】公司对上交所对公司 2017 年报事后审核问询函进行回复，公司全资子公司哈尔滨奥瑞德光电技术有限公司有一项债务逾期，合计金额 2.00 亿元；有两笔大股东个人债务尚在核查中，合计金额 4.35 亿元。

3.4 公司公告-股权变化

【**三垒股份**】公司控股股东珠海融诚投资中心(有限合伙)拟增持股数不超过 337 万股，即不超过总股本的 0.9985%。

【**凌霄泵业**】控股股东及实际控制人王海波及其一致行动人施宗梅拟增持本公司股份，累计增持的总金额不低于 1,000 万元(含本数)，不超过 1,500 万元(含本数)。

【**金卡智能**】公司子公司华辰能源有限公司转让股权给深能燃控，转让金额达 10,400 万元。

3.5 公司公告-半年报业绩预告

图表11 行业重点公司半年报业绩预告

公司名称	2018H1 业绩预告
先导智能	预计实现净利润 30428 万元~35797 万元，同比增长 70%~100%。
赢合科技	净利润 15434.23 万元~17720.78 万元，同比增长 35%~55%。
拓斯达	净利润 7000 万元~8100 万元，同比增长 28.01%~48.13%。
日机密封	净利润 6399.75 万元~7679.70 万元，同比增长 50%~80%。
高澜股份	净利润 1700 万元~1900 万元，同比增长 31.65%~47.14%。
海川智能	净利润 1400.48 万元~1750.60 万元，同比增长 0%~25%。
雪人股份	净利润 750 万元~1100 万元，同比增长 30.54%~1.88%。
江龙船艇	净利润 700 万元~900 万元，同比下降 42.30%~55.13%。
苏试试验	净利润 2544 万元~3237 万元，同比增长 10%~40%。
金卡智能	净利润 20324 万元~21269 万元，同比增长 115%~125%。
慈星股份	净利润 12977.57 万元~15573.08 万元，同比增长 10%~25%。
今天国际	净利润 3100 万元~3500 万元，同比增长 42.80%~61.22%。
艾迪精密	预计 2018 年半年度实现归属于上市公司股东的净利润与上年同期相比将增加 5500 万元左右，同比增加 81%左右。

杰瑞股份	净利润 18219.42 万元~19737.71 万元, 同比增长 500%~550%。
机器人	净利润 20856.43 万元~24391.42 万元, 同比增长 18%~38%。
昊志机电	净利润 3100 万元~3800 万元, 同比下降 19.39%~1.19%。
华中数控	净利润亏损 4,469 万元~4,969 万元。
星云股份	净利润 1,232.02 万元~1,642.69 万元, 同比下降 20%~40%。

资料来源: wind, 平安证券研究所

四、 上周主要研究报告

精测电子(300567)新签订单同比大涨, 布局半导体检测设备再下一城(事项点评): 近期公司发布公告, 2017 年 11 月 17 日至 2018 年 6 月 30 日, 公司与京东方集团签订多份销售合同, 累计金额达到 5.60 亿元。鉴于公司半年报业绩超预期, 上调盈利预测, 预计 2018~2020 年净利润分别为 2.69 亿元、4.08 亿元、5.62 亿元(前值分别为 2.51 亿元、3.67 亿元、4.96 亿元), EPS 为 1.65 元、2.49 元、3.44 元(前值为 1.54 元、2.25 元、3.03 元)。公司作为平板检测龙头地位持续巩固, 进军半导体检测设备前景可期, 维持“强烈推荐”评级。

五、 投资建议

(1)把握自主可控投资主线, 推荐埃斯顿、恒立液压, 建议关注中大力德、维宏股份。(2)国产激光设备迎来重要发展契机, 推荐大族激光, 建议关注亚威股份、锐科激光。(3)国产半导体设备加速崛起, 建议关注北方华创、长川科技、至纯科技等公司。平安机械持续推荐杰瑞股份、大族激光、精测电子、埃斯顿、先导智能、今天国际、新奥股份、克来机电、恒立液压等公司。

图表12 行业重点公司盈利预测表

股票名称	股票代码	股票价格 2018 0713	EPS			P/E			评级
			2017A	2018E	2019E	2017A	2018E	2019E	
精测电子	300567	81.15	1.02	1.65	2.49	79.6	49.3	32.5	强烈推荐
恒立液压	601100	21.23	0.43	0.60	0.78	49.0	35.6	27.3	强烈推荐
锐科激光	300747	208.45	2.17	3.51	5.02	96.3	59.4	41.5	强烈推荐
大族激光	002008	52.08	1.56	2.09	2.84	33.4	25.0	18.3	推荐
克来机电	603111	35.60	0.36	0.63	0.89	97.7	56.9	39.9	推荐
杰瑞股份	002353	16.90	0.07	0.35	0.63	238.8	47.8	26.8	推荐
新奥股份	600803	11.68	0.51	1.19	1.43	22.8	9.8	8.2	推荐
先导智能	300450	32.00	0.61	1.11	1.64	52.5	28.9	19.5	推荐
拓斯达	300607	51.59	1.06	1.57	2.11	48.8	32.8	24.4	推荐
埃斯顿	002747	14.15	0.11	0.19	0.29	127.5	74.1	48.7	推荐
诺力股份	603611	14.22	0.60	0.78	1.05	23.9	18.3	13.6	推荐

资料来源: wind, 平安证券研究所

六、风险提示

1)宏观经济波动风险；

机械设备与全国固定资产投资密切相关，如果宏观经济发生波动，全国固定资产投资增速下滑，相关设备采购动力不足，机械板块业绩将受到明显影响。

2)钢材等原材料价格大幅波动风险；

机械板块属于国民经济中游产业，当上游原材料包括钢材、铝材等价格大幅上涨，中游企业采购成本上升，直接影响到行业整体毛利率。

3)全球原油价格大幅波动风险；

油服作为机械行业中的重要板块，与全球原油价格高度相关，如果油价大跌，全球油企资本开支下滑，油服企业订单不足，业绩将不达预期。

4)研发投入不足风险；

工业机器人、激光设备等处于进口替代的阶段，如果国内企业研发投入不足、市场推广缓慢，则相关企业存在业绩不达预期的风险。

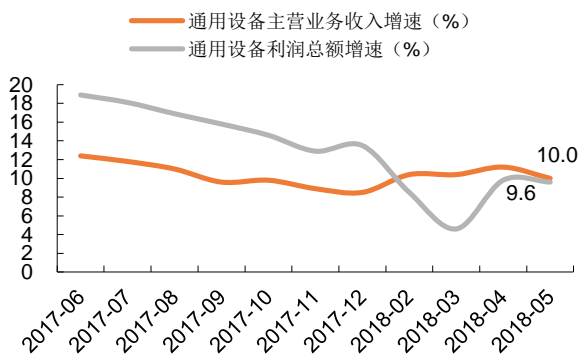
5)中美贸易战升级风险；

受中美贸易战影响，部分机械企业产品被列入制裁名单，影响公司近几年出口业务；如果未来贸易战升级，对整个制造业将造成较大的冲击。

七、行业图表附件

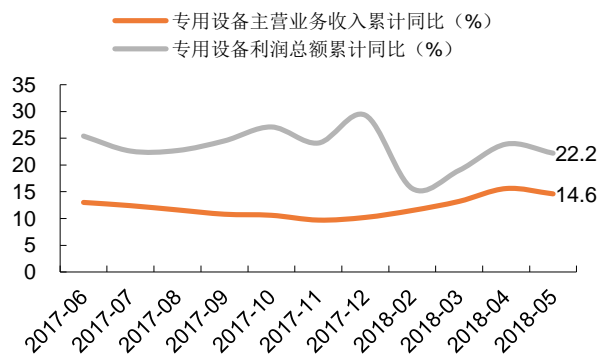
2018年1~5月，通用设备主营业务收入与利润总额增速分别为10.0%、9.6%；专用设备的主营收入与利润总额增速分别为14.6%、22.2%，通用设备、专用设备的收入和利润增速有所回升。

图表13 通用设备制造业主营收入与利润总额增速



资料来源:wind 资讯, 平安证券研究所

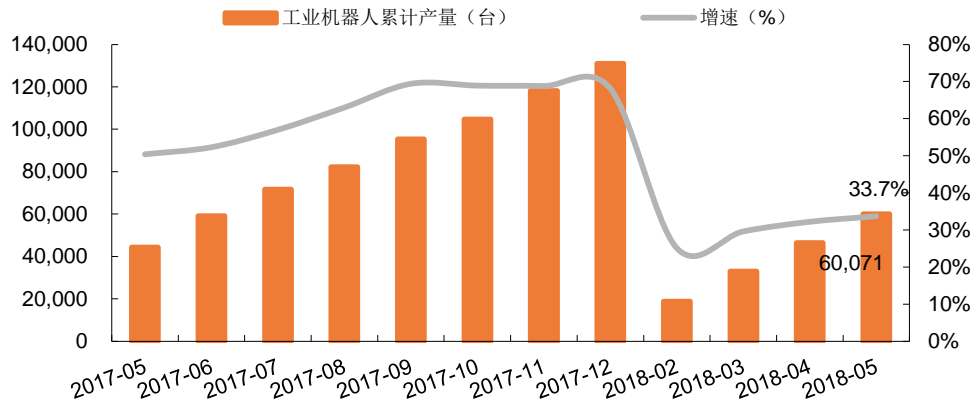
图表14 专用设备制造业主营收入与利润总额增速



资料来源:wind 资讯, 平安证券研究所

2018年1~5月，国内工业机器人累计产量为6万台，同比增长33.7%。

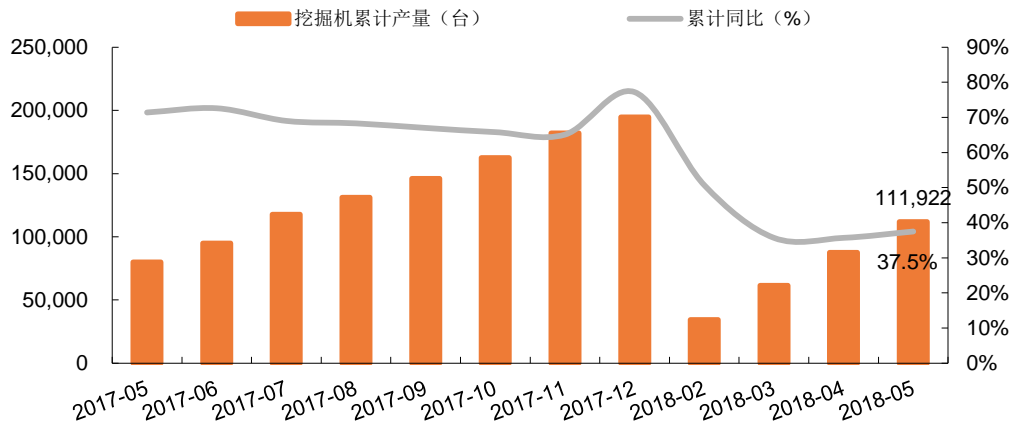
图表15 工业机器人 2018 年 1 月~2018 年 5 月累计产量



资料来源: Wind, 平安证券研究所

2018 年 1~5 月, 挖掘机行业累计产量为 11.2 万台, 同比增长 37.5%。

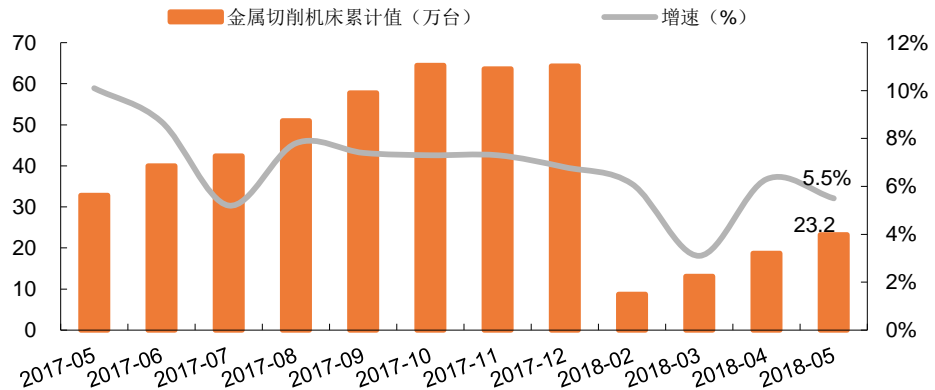
图表16 挖掘机行业 2018 年 1 月~2018 年 5 月累计产量



资料来源: Wind, 平安证券研究所

2018 年 1~5 月, 金属切削机床行业累计产量为 23.2 万台, 相比去年同期增长 5.5%。

图表17 金属切削机床 2018 年 1 月~2018 年 5 月累计产量



资料来源: Wind, 平安证券研究所

平安证券综合研究所投资评级：

股票投资评级：

强烈推荐(预计 6 个月内，股价表现强于沪深 300 指数 20%以上)

推 荐(预计 6 个月内，股价表现强于沪深 300 指数 10%至 20%之间)

中 性(预计 6 个月内，股价表现相对沪深 300 指数在±10%之间)

回 避(预计 6 个月内，股价表现弱于沪深 300 指数 10%以上)

行业投资评级：

强于大市(预计 6 个月内，行业指数表现强于沪深 300 指数 5%以上)

中 性(预计 6 个月内，行业指数表现相对沪深 300 指数在±5%之间)

弱于大市(预计 6 个月内，行业指数表现弱于沪深 300 指数 5%以上)

公司声明及风险提示：

负责撰写此报告的分析师(一人或多人)就本研究报告确认：本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格。

本公司研究报告是针对与公司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。本公司研究报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。未经书面授权刊载或者转发的，本公司将采取维权措施追究其侵权责任。

证券市场是一个风险无时不在的市场。您在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。请您务必对此有清醒的认识，认真考虑是否进行证券交易。

市场有风险，投资需谨慎。

免责条款：

此报告旨在发给平安证券股份有限公司(以下简称“平安证券”)的特定客户及其他专业人士。未经平安证券事先书面明文批准，不得更改或以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容及其复印本予任何其他人。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被平安证券认为可靠，但平安证券不能担保其准确性或完整性，报告中的信息或所表达观点不构成所述证券买卖的出价或询价，报告内容仅供参考。平安证券不对因使用此报告的材料而引致的损失而负上任何责任，除非法律法规有明确规定。客户并不能仅依靠此报告而取代替行使独立判断。

平安证券可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的判断，可随时更改。此报告所指的证券价格、价值及收入可跌可升。为免生疑问，此报告所载观点并不代表平安证券的立场。

平安证券在法律许可的情况下可能参与此报告所提及的发行商的投资银行业务或投资其发行的证券。

平安证券股份有限公司 2018 版权所有。保留一切权利。



平安证券
PINGAN SECURITIES

平安证券综合研究所

电话：4008866338

深圳

深圳市福田区益田路 5033 号平安金融
中心 62 楼
邮编：518033

上海

厦 25 楼
邮编：200120
传真：(021)33830395

北京

中心北楼 15 层
邮编：100033