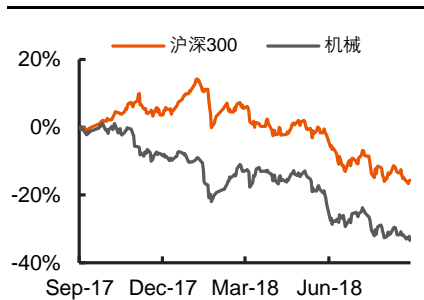


# CATL 开启新一轮设备招标，关注锂电设备板块投资机会

## 中性(维持)

### 行情走势图



### 相关研究报告

《行业周报\*机械\*国务院发文支持天然气行业发展，关注油气板块投资机会》 2018-09-09

《行业周报\*机械\*国内晶圆厂投资加速，继续推荐半导体设备板块》 2018-09-03

《行业周报\*机械\*国内晶圆厂投资加速，继续推荐半导体设备板块》 2018-08-26

《行业周报\*机械\*下半年城轨建设将提速，关注城轨装备投资机会》 2018-08-19

《行业周报\*机械\*铁路投资重回8000亿，关注铁路装备和工程机械板块投资机会》 2018-08-12

### 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(2018.09.10-2018.09.14)下跌 1.23%，同期沪深 300 指数下跌 1.08%，跑输市场 0.15 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冶金矿采化工设备(0.7%)、铁路设备(0.3%)、重型机械(0.1%)。股价跌幅较大的子行业包括仪器仪表 III(-2.5%)、其他专用机械 (-2.8%)和工程机械 (-2.9%)。截至 9 月 14 日，申万机械行业整体市盈率为 27 倍，沪深 300 整体市盈率为 11 倍；在机械主要子行业铁路设备、工程机械和楼宇设备等行业的市盈率相对较低，农用机械、重型机械和磨具磨料等行业的市盈率较高。

■ **本周观点：关注锂电设备新一轮招标机会。**近日，国内外锂电池厂纷纷开启新一轮设备招标，上市公司先导智能、大族激光、科恒股份陆续获得 CATL 大额订单，赢合科技中标 LG 卷绕机订单。锂电设备板块经历了较长时间的调整之后，有望迎来新一轮投资机会。建议关注锂电设备龙头先导智能和赢合科技。作为卷绕机和后道设备龙头，先导智能有望获得 CATL 后续招标订单。公司目前已经与格力智能达成协议，银隆订单回款问题得到妥善解决，在手订单能够支撑明年业绩稳健成长。赢合科技获得 LG 卷绕机订单，体现了公司技术实力得到海外客户的认可，有望不断开拓市场订单。此外，建议关注锂电物流自动化供应商今天国际。

■ **行业动态：**(1)2018 年第二季度全球半导体设备销售额达到 167 亿美元：国际半导体产业协会(SEMI)报告近期指出，2018 年第二季度全球半导体制造设备销售额为 167 亿美元，比上一季度低 1%，比去年同期高出 19%。(2)1~8 月铁路完成投资 4612 亿元：目前今年计划新开工项目已批复 23 个，投资规模 4033 亿元；全国铁路开通新线 960 公里，其中高铁 911 公里，渝贵、江湛、昆楚大等重点工程项目顺利开通运营；1~8 月份，全国铁路完成投资 4612 亿元，为年度计划的 63%，完成进度同比提高 6.2 个百分点，其中国家铁路完成 4385 亿元，为完成全年投资任务奠定了坚实基础。

■ **公司动态：**(1)先导智能招标 CATL 大额订单、赢合科技与 LG 签订采购协议、康尼机电总裁助理免职等。(2)华明装备终止筹划重大资产重组、法兰泰克收购 Voithcrane100%股权等。(3)杰瑞股份、先导智能减持，豪迈科技实控人增持公司股份，智云股份公司计划回购股份等。

■ **投资建议：**长期来看，我们坚定推荐具备可持续成长性的新兴板块，如激光设备、工业机器人、半导体设备等板块，推荐锐科激光、埃斯顿、克来机电、大族激光、北方华创、至纯科技等标的；中期来看，政策预期发生变化，建议关注轨交装备和工程机械板块估值修复机会，关注中国中车、中铁工业。此外，在此时间点，我们认为随着原油价格稳步抬升，下一个阶段油服板块毛利率和收入有望迎来双增长，提示关注油服板块投资机会，推荐杰瑞股份，关注通源石油、石化机械等。

- **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：关注锂电设备新一轮招标机会 .....	6
三、	行业动态及公司公告 .....	6
四、	投资建议 .....	9
五、	风险提示 .....	9
六、	行业图表附件 .....	10

## 图表目录

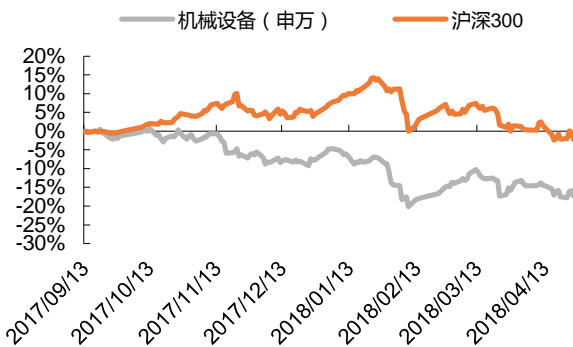
图表 1	机械设备(申万)指数上周下跌 1.23%，跑输沪深 300 指数 0.15 个百分点 .....	5
图表 2	机械行业周涨幅(%)在所有申万一级行业中位列第 14 位 .....	5
图表 3	机械行业主要子行业股价周涨跌幅(%) .....	5
图表 4	所有二级行业市盈率均高于沪深 300 平均市盈率 .....	5
图表 5	锂电设备上市公司近期获得大额设备订单 .....	6
图表 6	先导智能和格力智能达成协议 .....	6
图表 7	行业重点公司盈利预测表 .....	9
图表 8	通用设备制造业主营收入与利润总额增速 .....	10
图表 9	专用设备制造业主营收入与利润总额增速 .....	10
图表 10	工业机器人 2018 年 1 月~2018 年 8 月累计产量 .....	10
图表 11	挖掘机行业 2018 年 1 月~2018 年 7 月累计产量 .....	11
图表 12	金属切削机床 2018 年 1 月~2018 年 8 月累计产量 .....	11

## 一、市场表现

申万机械设备行业指数本周(2018.09.10-2018.09.14)下跌 1.23%，同期沪深 300 指数下跌 1.08%，跑输市场 0.15 个百分点。

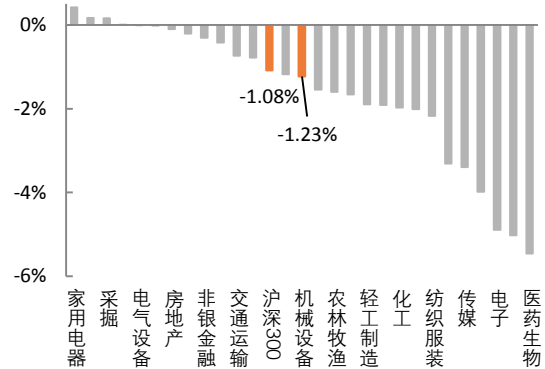
在申万所有 28 个一级行业中，家用电器、汽车和采掘等行业涨幅较大，电子、建筑材料和医药生物等行业跌幅较大。在所有行业中，机械设备行业周涨幅位于第 14 位。

图表1 机械设备(申万)指数上周下跌 1.23%，跑输沪深 300 指数 0.15 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 14 位

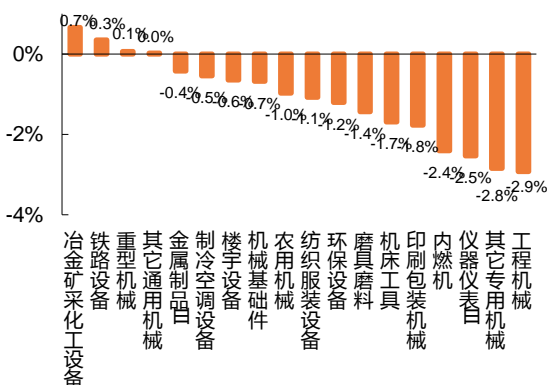


资料来源:wind 资讯、平安证券研究所

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冶金矿采化工设备(0.7%)、铁路设备(0.3%)、重型机械(0.1%)。股价跌幅较大的子行业包括仪器仪表 III(-2.5%)、其他专用机械(-2.8%)和工程机械(-2.9%)。

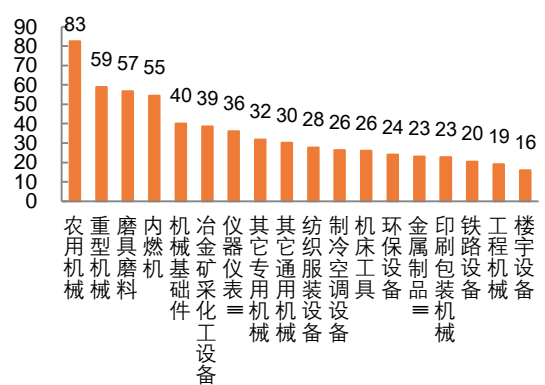
截至 9 月 14 日，申万机械行业整体市盈率为 27 倍，沪深 300 整体市盈率为 11 倍；在机械主要子行业中，铁路设备、工程机械和楼宇设备等行业的市盈率相对较低，农用机械、重型机械和磨具磨料等行业的市盈率较高。

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：关注锂电设备新一轮招标机会

近日，国内外锂电池厂纷纷开启新一轮设备招标。据各公司公告：先导智能获得 CATL 卷绕机及后道设备合计 9.15 亿元订单，大族激光两次获得 CATL 合计 5.46 亿元订单，科恒股份获得 CATL 涂布机等设备合计 3.64 亿元订单，赢合科技获得 LG 的 19 台卷绕机(含 J/R 下料机)订单。锂电设备公司陆续获得大额设备订单，有力提振板块景气度。

图表5 锂电设备上市公司近期获得大额设备订单

公司	时间	具体订单
大族激光	2018-8-20	中标 CATL 激光模切设备、焊接设备、成形设备等，金额为 3.53 亿元。
	2018-8-27	中标 CATL 注液设备、激光焊接设备等项目，金额为 1.93 亿元。
科恒股份	2018-8-29	子公司浩能科技中标 CATL 涂布机、辊轧、分切等订单，金额为 3.64 亿元。
先导智能	2018-9-13	公司(包括泰坦)与 CATL 签订了卷绕机、化成分容及容量机设备订单，累计金额 9.15 亿元。
赢合科技	2018-9-13	LG 化学将向公司采购 19 台卷绕机(含 J/R 下料机)。

资料来源：各公司公告，平安证券研究所

本轮设备招标主要与 CATL 上市后并恢复设备招标密切相关。CATL 在招股说明书中披露，未来将建设 24 条新线，新增产能 24GWh。随着 CATL 新一轮招标的启动，相关设备公司陆续获得 CATL 订单。同时，CATL 和上汽成立的合资公司时代上汽预计后续还将有设备招标动作。海外巨头 LG 在国内的新工厂也开启了新一轮设备招标。锂电设备板块经历了较长时间的调整之后，有望迎来新一轮投资机会。

建议关注锂电设备龙头先导智能和赢合科技。作为卷绕机和后道设备龙头，先导智能有望获得 CATL 后续招标订单。公司目前已经与格力智能达成协议，银隆订单回款问题得到妥善解决，在手订单能够支撑明年业绩稳健成长。赢合科技获得 LG 卷绕机订单，体现了公司技术实力得到海外客户的认可，有望不断开拓市场订单。此外，建议关注锂电物流自动化供应商今天国际。

图表6 先导智能和格力智能达成协议

事项	具体方案
协议方	先导智能(包括泰坦)和格力智能
订单执行情况	将累计 19.21 亿元的订单削减为 16.46 亿元，减免合同金额 2.75 亿元
回款问题解决方案	已经收回设备支付款 6.15 亿元，剩余 10.31 亿元将在出具验收报告之日(预计 2018 年 9 月 30 日前调试合格并验收)起十日内以商业承兑汇票方式支付完毕，格力智能应当对商业承兑汇票的到期兑付承担全部责任。

资料来源：先导智能公司公告，平安证券研究所

## 三、行业动态及公司公告

### 3.1 行业新闻

#### 2018 年第二季度全球半导体设备销售额达到 167 亿美元

2018 年 9 月 10 日，国际半导体产业协会(SEMI)报告指出，2018 年第二季度全球半导体制造设备销售额为 167 亿美元，比上一季度低 1%，比去年同期高出 19%。其中，韩国、中国大陆、日本、中

国台湾、北美、欧洲、其他地区分别完成销售额 48.6 亿美元、37.9 亿美元、22.8 亿美元、21.9 亿美元、14.7 亿元、11.8 亿元、9.6 亿元。

### 1~8 月铁路完成投资 4612 亿元，新线开通 960 公里

中国铁路总公司有关部门负责人介绍，铁路总公司以在建和年内投产项目为重点，科学有序推进铁路建设。加大项目前期工作力度，目前今年计划新开工项目已批复 23 个，投资规模 4033 亿元；加快推进在建重点项目，全国铁路开通新线 960 公里，其中高铁 911 公里，渝贵、江湛、昆楚大等重点工程项目顺利开通运营；积极推进铁水联运和港口集疏运体系建设。1~8 月份，全国铁路完成投资 4612 亿元，为年度计划的 63%，完成进度同比提高 6.2 个百分点，其中国家铁路完成 4385 亿元，为完成全年投资任务奠定了坚实基础。

### AG600 飞机完成首次下水滑行

近日，大型灭火/水上救援水陆两栖飞机“鲲龙”AG600 试飞机组按水上预首滑试飞任务单进行了首次下水滑行。此次滑行试验验证了飞机的水面滑行操纵特性、飞机在低速水面滑行过程中飞行仪表的可读性、飞机各系统工作状态是否正常、飞机的水密性及飞机是否可以进入水面滑行试验等。机组反映飞机状态良好，上下水平稳，各系统工作正常。这也标志着 AG600 首次下水滑行取得圆满成功，为接下来的水上滑行试验及水上首飞工作奠定了坚实基础。

### 湖北宜昌至湖南张家界的宜张高铁已获国家审批

宜张高铁从湖北省宜昌市宜昌东站引出，向南跨越长江，自湖北五峰自治县进入湖南省石门县，经慈利县，终到新建张吉怀铁路张家界西站，线路全长 261.35 公里，设计时速 350 公里，概算总投资 276 亿元。

## 3.2 公司公告-经营管理

**【先导智能】**公司及全资子公司珠海泰坦新动力近期陆续收到主要客户宁德时代中标通知。先导智能和泰坦新动力的中标项目分别为卷绕机设备和化成机、容量机设备。截至目前，先导智能及泰坦新动力收到宁德时代中标通知累计 91469 万元，其中先导智能收到 56543 万元，泰坦新动力收到 34926 万元。

**【赢合科技】**近日，公司与 LG 化学签订了《采购协议》，LG 化学向公司采购 19 台卷绕机(含 J/R 下料机)。

**【英维克】**公司全资子公司北京英维克研究院向绿地集团北京京腾置业有限公司购买位于北京市昌平区未来科学城的绿地云谷中心商品房，该商品房规划性质为办公，所占用范围内的土地用途为办公，土地使用年限为 50 年，实测建筑面积为 4,404.64 平方米，总价款约为 11011.6 万元人民币。

**【赢合科技】**近日，公司与联储润达、一村资本共同签订“合伙协议”及“补充协议”，拟共同出资设立无锡联储一村基金。联储一村基金总规模为 10 亿元，其中，联储润达作为普通合伙人认缴出资 2 亿元，一村资本作为有限合伙人认缴出资 3 亿元，公司作为有限合伙人认缴出资 5 亿元。

**【华中数控】**公司控股子公司重庆华中数控近日收到课题责任单位转拨的政府补助资金 596.79 万元，本次收到的政府补助资金主要系重庆华中数控承担的国家科技项目的经费。

**【东杰智能】**近日，公司收到太原市财政局下达的 2018 年太原市工业转型升级资金，共计人民币 1700 万元。

【**宝塔实业**】鉴于公司以现有土地及房屋抵押向中信银行股份有限公司银分行贷款 4000 万元已到期，公司董事会同意公司以自有土地及房屋作抵押向中信银行股份有限公司银川分行借 4000 万元，用于补充公司流动资金，贷款期限一年。

【**三一重工**】公司拟将募投资项目公司湖南三一快而居住宅工业有限公司 60%股权按照对应资产评估价 26725.61 万元转让给关联方三一筑工科技有限公司，转让回收资金用于永久补充公司流动资金。

【**吉艾科技**】公司董事长由黄文帆先生变更为姚庆先生，公司法定代表人相应变更为姚庆先生，公司将及时办理工商变更等事项。

【**日机密封**】公司同意营口透平为沈阳透平所负公司债务以其所有的权属房屋抵偿人民币 1008 万元债务，并授权公司管理层与沈阳透平、营口透平签署《以房抵债协议书》及办理相关产权过户手续等事宜。

【**双良节能**】公司依据节能环保发展战略，拟以自有资金 30,000 万元作为有限合伙人参与设立内蒙古环保产业基金母基金，总规模拟为人民币 100,200 万元。该基金设立后将根据细分环保领域和项目成立环保子基金。

【**中大力德**】公司于近日收到中华人民共和国国家知识产权局颁发的 1 项专利证书，证书号：第 3048930 号，专利名称：一种精密行星减速机回程间隙检测装置。

【**康尼机电**】鉴于公司高级管理人员曾祥洋(总裁助理)不能正常履职，根据公司总裁提议，董事会审议通过了《关于免去曾祥洋公司总裁助理职务的议案》。

【**东睦股份**】公司与中科院宁波材料所等共十三方签订了《合作投资协议》，拟在浙江省宁波市共同投资设立宁波磁性材料应用技术创新中心有限公司，拟定注册资本为人民币 10,000 万元。

【**泰尔股份**】因经营发展需要，公司拟投资 2000 万元在黑龙江省齐齐哈尔市设立全资子公司。

【**天广中茂**】近期，公司董事会收到公司独立董事全奋先生的书面辞职报告，因其个人近期事务繁忙，申请辞去公司独立董事等职务，辞职后不再担任公司任何职务。

【**斯莱克**】公司控股子公司苏州江鼎质押旗下全资子公司白城江鼎 100%股权以及收费权，向江苏银行股份有限公司苏州吴中开发区支行贷款 4,500 万元，用于归还公司通过苏州江鼎对白城江鼎电站建设投入的借款，贷款期限为三年。公司为苏州江鼎的上述贷款提供担保。

### 3.3 公司公告-重大事项与非公开发行

【**华明装备**】公司拟终止筹划重大资产重组事项。截至目前，公司与标的公司控股股东、标的公司仍未能就交易对价、业绩承诺等核心条款达成一致，经与交易对方友好协商，交易各方决定终止筹划本次重大资产重组，并于 2018 年 9 月 9 日签署了《华明电力装备股份有限公司购买中经云数据存储科技(北京)有限公司股权之意向协议之终止协议》。

【**法兰泰克**】公司拟以法兰泰克奥地利控股公司作为收购主体，出资 4,900 万欧元，约合人民币 38,946.18 万元，收购奥地利 RVH 和 RVB 两家公司 100%股权，最终实现对 Voithcrane100%控股。

### 3.4 公司公告-股权变化

【**智云股份**】公司拟回购股份，全部或部分用于实施股权激励计划或员工持股计划，如未能在股份回购完成之后 12 个月内实施前述计划，余留股份予以依法注销，减少公司注册资本。回购股份的价格不超过 20 元/股，回购资金总额区间为不低于 5,000 万元，不超过 10,000 万元。

【杰瑞股份】公司董事、财务总监李雪峰先生和监事刘玉桥女士股票减持计划已实施完毕，分别减持 5200 股(占公司股本 0.0005%)和 38,500 股(占公司股本 0.004%)。

【先导智能】公司持股 5%以上的股东嘉鼎投资减持期间已届满，在计划期间内，嘉鼎投资减持公司股份 2,051,741 股，占公司当前总股本的 0.23%。

【豪迈科技】公司实际控制人张恭运先生增持公司股份共计 446,400 股，占公司股份总额的 0.06%。

【海得控制】公司董事赵大砥先生持有公司 951 万股，占公司总股本比例 3.94%，拟减持不超过 238 万股，占其所持公司总股数的比例不超过 25.00%，占公司总股本比例不超过 0.98%。

## 四、投资建议

长期来看，我们坚定推荐具备可持续成长性的新兴板块，如激光设备、工业机器人、半导体设备等板块，推荐锐科激光、埃斯顿、克来机电、大族激光、北方华创、至纯科技等标的；中期来看，政策预期发生变化，建议关注轨交装备和工程机械板块估值修复机会，关注中国中车、中铁工业。此外，在此时间点，我们认为随着原油价格稳步抬升，下一个阶段油服板块毛利率和收入有望迎来双增长，提示关注油服板块投资机会，推荐杰瑞股份，关注通源石油、石化机械等。

图表7 行业重点公司盈利预测表

股票名称	股票代码	股票价格		EPS			PE		评级
		20180914	2017A	2018E	2019E	2017A	2018E	2019E	
锐科激光	300747	151.87	2.17	3.51	5.02	70.1	43.3	30.2	强烈推荐
大族激光	002008	40.21	1.56	1.89	2.57	25.8	21.3	15.6	推荐
克来机电	603960	30.11	0.36	0.63	0.89	82.7	48.1	33.8	推荐
杰瑞股份	002353	20.25	0.07	0.52	0.75	286.1	38.9	27.1	推荐
先导智能	300450	25.05	0.61	1.12	1.67	41.1	22.4	15.0	推荐
埃斯顿	002747	11.13	0.11	0.19	0.29	100.2	58.2	38.2	推荐
北方华创	002371	45.10	0.27	0.50	0.78	164.4	90.8	58.1	推荐

资料来源: wind, 平安证券研究所

## 五、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。

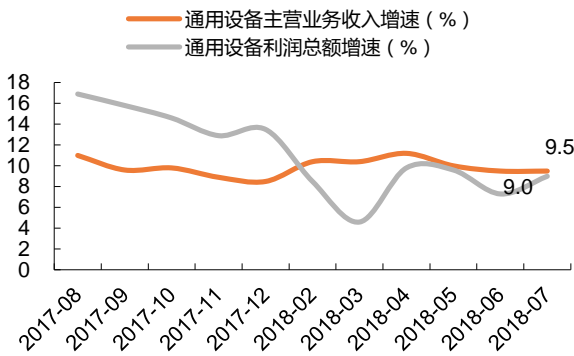
5)中美贸易战升级风险;

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。

## 六、行业图表附件

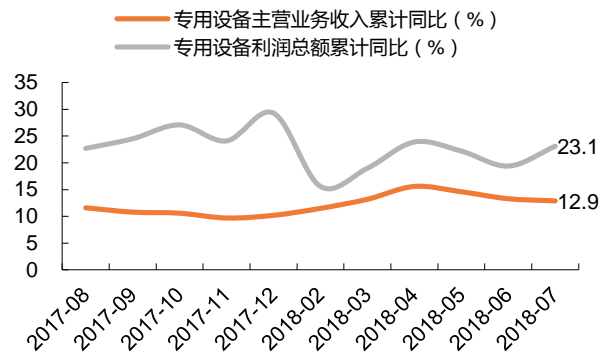
2018年1~7月, 通用设备主营收入与利润总额增速分别为9.5%、9.0%; 专用设备的主营收入与利润总额增速分别为12.9%、23.1%, 通用设备、专用设备的收入和利润增速小幅下滑。

图表8 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

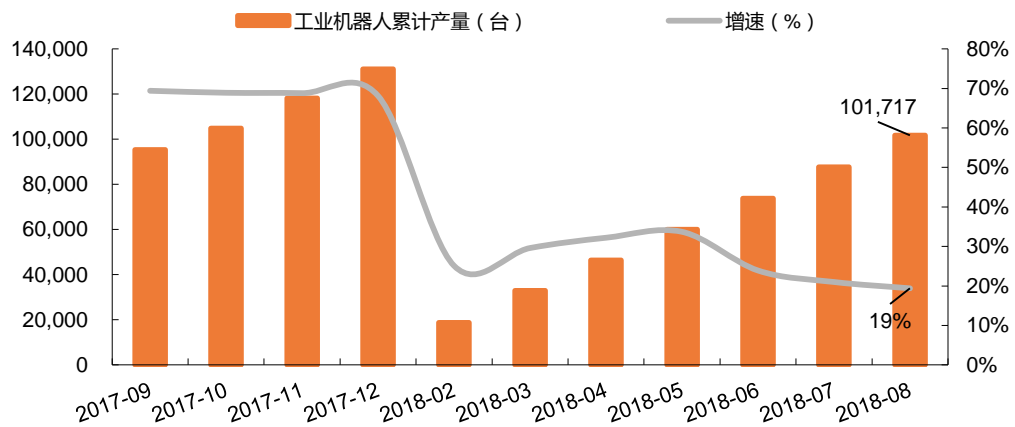
图表9 专用设备制造业主营收入与利润总额增速



资料来源:wind 资讯、平安证券研究所

2018年1~8月, 国内工业机器人累计产量为10.2万台, 同比增长19.4%。

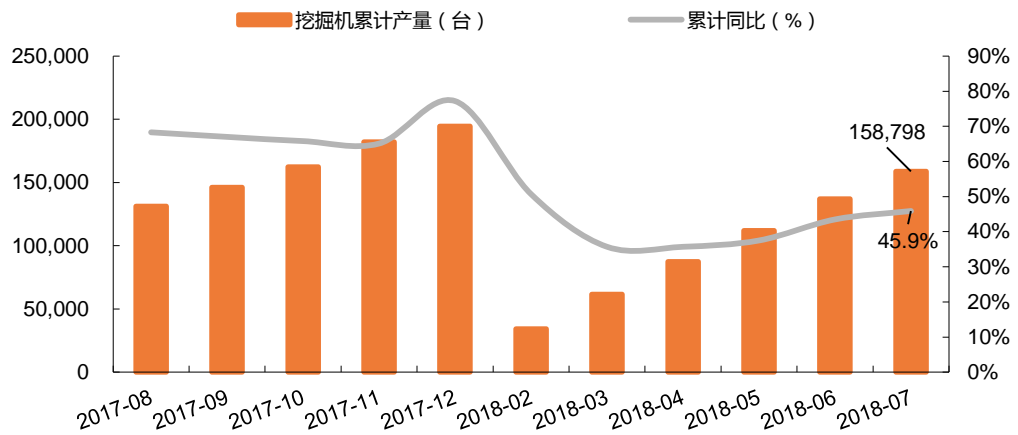
图表10 工业机器人2018年1月~2018年8月累计产量



资料来源: Wind, 平安证券研究所

2018年1~7月, 挖掘机行业累计产量为15.9万台, 同比增长45.9%。

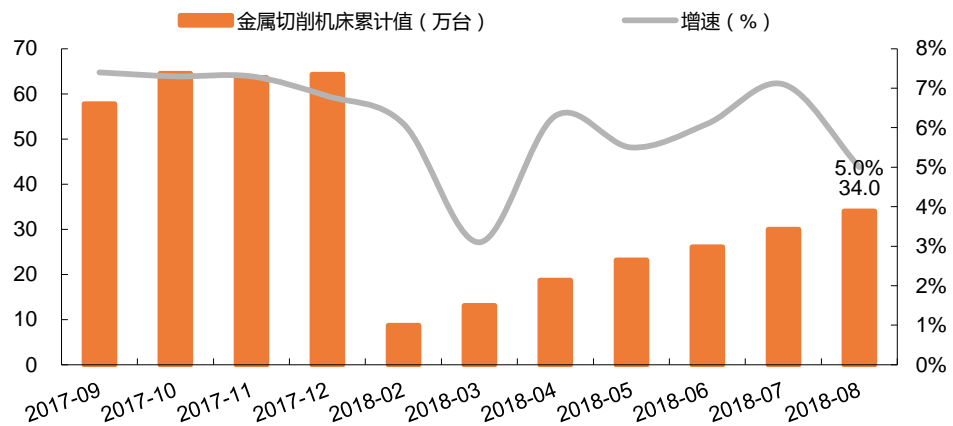
图表11 挖掘机行业 2018 年 1 月~2018 年 7 月累计产量



资料来源: Wind, 平安证券研究所

2018 年 1~8 月, 金属切削机床行业累计产量为 34.0 万台, 相比去年同期增长 5.0%。

图表12 金属切削机床 2018 年 1 月~2018 年 8 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  $\pm 10\%$ 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  $\pm 5\%$ 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。

平安证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。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

上海市陆家嘴环路 1333 号平安金融大厦 25 楼  
邮编：200120  
传真：( 021 ) 33830395

### 北京

北京市西城区金融大街甲 9 号金融街中心北楼 15 层  
邮编：100033