

继续重视油气装备机会，精选现金流稳健成长标的

- **核心推荐：**华测检测、日机密封、杰瑞股份、先导智能、三一重工、恒立液压、杰克股份、豪迈科技
- 上周机械行业指数下跌0.7%，同期沪深300上涨0.8%，农业机械、工程机械、核电设备涨幅居前，分别上涨2.98%、2.04%、1.46%。
- **周核心观点：**国庆长假原油价格上破86美元，继续重视油气装备投资机会，研发费抵税利好研发占比高的优质成长，精选现金流、ROE及成长性标的：1) 布伦特原油86.29美元/桶，WTI 76.41美元/桶。考虑11月美国制裁伊朗限制原油出口叠加OPEC限产执行率较高，国内三桶油增加油气勘探开发投资驱动订单大增；天然气大力发展基础设施，勘探储运设备受益；2) “99号文”将原来仅适用于科技型中小企业的75%和175%两种加计扣除优惠扩大至所有企业。短期利好研发投入占比高、所得税率高的企业；长期针对性降低对研发投入较为依赖的新兴产业税负引导加强研发投入。3) 加速去杠杆下，精选快速增长、稳健现金流标的：**杰克股份、快克股份、豪迈科技、日机密封、浙江鼎力。**
- **投资主线概述：**

主线一：国庆假期国外油价上破86美元创新高，油服及天然气产业链景气周期投资机会。本周油价再创近四年新高，10月3日，布伦特油价升至86.29美元/桶；WTI油价升至76.41美元/桶，受市场对原油供给担忧影响，近期以来油价不断攀升。考虑11月美国对伊朗实施原油出口制裁、OPEC限产执行率稳定至109%及沙特阿美上市推动高油价动机强烈，在国家能源自主可控战略下三桶油资本开支进一步加速，今年上半年“三桶油”勘探开发资本开支合计901亿元，同比增长22%，中石油上调全年资本开支为1748亿元，同比增长7.9%，重点推荐：**杰瑞股份、日机密封、石化机械、海油工程。**关注**中集安瑞科。**

主线二：环保及基建补短板驱动工程机械需求，推荐行业龙头及核心部件厂商。深圳市政府9月25日印发《关于划定禁止使用高排放非道路移动机械区域的通告》，显示11月1日起国I及以下排放标准的所有非道路移动机械禁止全市范围内使用；明年3月1日起，国II及以下排放标准的装载机、挖掘机、推土机等禁止在一类低排区内使用。各地及全国环保政策持续升级，使得工程机械替换需求稳步、持续释放。从7月份以来，中央政治局和国务院常务会议做出部署，加快推进补短板，加大短板领域的投资；受此利好，8月基础设施新增意向投资降幅收窄1个pct，为近年来首次收窄，说明国家促进有效投资的政策措施初见成效。继续推荐受益的主机龙头**三一重工、柳工**及核心部件**恒立液压、艾迪精密。**

主线三：软包电池占比逐步提升，领先企业大力布局。宁德时代8月为日产轩逸纯电动汽车供货5206KWh电池，装备137台车，全部为三元软包电池，拉开了宁德时代三元软包电池在乘用车领域的序幕。8月初，亿纬锂能也公告为戴姆勒供应三元软包电池，敲定了其第一个国际采购订单。随着我国政策对于电池能量密度要求的逐步提高，软包电池优势凸显，各大电池厂纷纷布局，带动设备企业收获新订单。推荐**先导智能、科恒股份、大族激光**等。

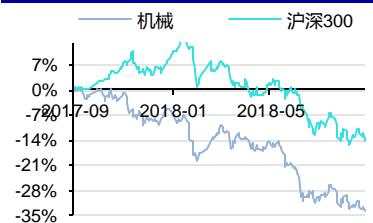
主线四：全球芯片销量再创新高，设备自主可控是必然趋势。据美国半导体行业协会数据，8月全球芯片销售额首次突破400亿美元，同比增长14.9%，超过7月创下的394.9亿美元记录，中国和北美市场是增长最迅速的两大市场。未来3-5年受益于国内加速晶圆厂投资周期，半导体设备行业未来3-5年将逐步进入采购期，国内设备已开始封装、晶圆等环节逐步切入到生产线，未来设备的弹性较大。继续推荐**北方华创、至纯科技、长川科技。**

风险提示：原材料价格上涨；下游投资增速放缓；行业竞争加剧；汇率波动风险。

投资评级 领先大市-A 维持评级

| 首选股票 | 目标价 | 评级 |
|--------|------|------------|
| 300012 | 华测检测 | 7.50 买入-A |
| 300470 | 日机密封 | 55.36 买入-A |
| 002353 | 杰瑞股份 | 19.06 买入-A |
| 300450 | 先导智能 | 30.24 买入-A |
| 600031 | 三一重工 | 11.88 买入-A |
| 601100 | 恒立液压 | 28.20 买入-A |
| 603337 | 杰克股份 | 66.90 买入-A |
| 002595 | 豪迈科技 | 18.00 买入-A |

行业表现



资料来源：Wind 资讯

| % | 1M | 3M | 12M |
|------|------|-------|-------|
| 相对收益 | 2.73 | 14.39 | 19.46 |
| 绝对收益 | 7.65 | 16.58 | 9.10 |

王书伟 分析师
SAC 执业证书编号：S1450511090004
wangsw@essence.com.cn
021-35082037

李哲 分析师
SAC 执业证书编号：S1450518040001
lizhe3@essence.com.cn

相关报告

- 高油价利好油气装备景气，精选现金流兼高盈利标的 2018-09-24
- 继续推荐油服能源装备，自下而上精选优质龙头 2018-09-16
- 布局油服能源及半导体设备，自下而上精选优质个股 2018-09-09
- 优选中报业绩超预期标的，聚焦能源及半导体设备 2018-09-02
- 重视油服设备拐点及业绩增长，新兴聚焦半导体设备 2018-08-27

内容目录

| | |
|--|----|
| 1. “99 号文” 研发费用加计扣除对机械行业影响分析..... | 4 |
| 2. 上周行业回顾：机械行业指数下跌 0.7%，同比跑输大盘..... | 7 |
| 3. 机械细分板块公告及新闻点评..... | 8 |
| 3.1. 行业动态汇总及点评..... | 9 |
| 3.1.1. 半导体设备..... | 9 |
| 3.1.2. 锂电设备..... | 9 |
| 3.1.3. 机器人与自动化..... | 10 |
| 3.1.4. 工程机械..... | 11 |
| 3.1.5. 铁路设备..... | 11 |
| 3.1.6. 油气设备..... | 12 |
| 4. 本周细分行业数据更新汇总..... | 13 |
| 4.1. 工程机械：8 月挖机同比增长 33%，龙头厂商出口持续高增长..... | 13 |
| 4.2. 油气服务及装备：全球原油供需趋于平衡，周期复苏景气度向上..... | 14 |
| 4.3. 集装箱：全球经济回暖，集装箱周期复苏仍将持续..... | 16 |
| 5. 重点公司盈利预测及投资评级..... | 17 |

图表目录

| | |
|---|----|
| 图 1：2018 第 39 周机械行业指数下跌 0.7%..... | 7 |
| 图 2：2018 年第 39 周农业机械、工程机械、核电设备领涨..... | 7 |
| 图 3：2018 年第 39 周郑煤机、恒立液压、华测检测涨幅领先..... | 8 |
| 图 4：8 月挖机销量 1.16 万台，同比增长 32.98%..... | 13 |
| 图 5：2018 年 8 月挖机出口销量增速 95.77%..... | 13 |
| 图 6：2018 年 8 月房地产投资增速 9.5%..... | 13 |
| 图 7：2018 年 8 月基建投资增速-3.6%..... | 13 |
| 图 8：2018 年 8 月采矿业固定资产投资增速 21.2%..... | 14 |
| 图 9：2018 年 8 月中国地区小松挖机开工小时数 133.4 小时..... | 14 |
| 图 10：2018 年 1-8 月三一挖机市占率 22.47%..... | 14 |
| 图 11：2017、2018 年三一重工达历史峰值年产量..... | 14 |
| 图 12：截至 9 月 28 日美国 EIA 原油库存同比上周增长 798 万桶..... | 14 |
| 图 13：全球油公司资本开支情况..... | 14 |
| 图 14：布伦特原油价格（美元/桶）近期走势..... | 15 |
| 图 15：WTI 原油价格（美元/桶）近期走势..... | 15 |
| 图 16：全球半潜式平台（>7,500ft）日费率及合同利用率..... | 15 |
| 图 17：西北欧自升式平台子费率及合同利用率..... | 15 |
| 图 18：东南亚自升式平台日费率及合同利用率..... | 15 |
| 图 19：全球钻探船日费率及合同利用率..... | 15 |
| 图 20：国内 LNG 价格近期不断上升..... | 16 |
| 图 21：管道天然气价格 2018 年机械维持高位..... | 16 |
| 图 22：2018 年 6 月集装箱出口数量同比增长 42%..... | 16 |
| 图 23：CAI 集装箱使用率达到历史最高水平（标准箱）..... | 16 |
| 图 24：2018/8/31 中国出口集装箱综合运价指数 848..... | 17 |
| 图 25：全球集装箱船运力持续上升..... | 17 |

表 1：按省税金额由大至小排序，前 100 家企业情况如下表所示： 5
表 2：重点公司盈利预测及投资评级..... 17

1. “99 号文” 研发费用加计扣除对机械行业影响分析

一、“99 号文” 新规的变化

9 月 22 日，财政部、税务总局、科技部三部门联合印发通知：《关于提高研究开发费用税前加计扣除比例的通知》（财税[2018]99 号），规定：企业的研发费用，在 2018 年 1 月 1 日至 2020 年 12 月 31 日期间，（1）费用化的部分，按照实际发生额的 75% 在税前加计扣除；（2）资本化形成无形资产的，按照无形资产成本的 175% 在税前摊销。

与此前政策相比，“99 号文” 的变化体现于：**将原来仅适用于科技型中小企业的 75% 和 175% 两种加计扣除优惠政策，扩大至所有企业。**

表：研发费用加计扣除优惠政策前后变动对比

| 旧规定 | “99 号文” 新规定 |
|--|---|
| 一般企业： （1）费用化的部分，按照 50% 加计扣除； （2）资本化形成无形资产的，按照无形资产成本的 150% 摊销。 | 对所有企业： 在 2018/1/1-2020/12/31 期间， （1）费用化的部分，按照 75% 加计扣除； （2）资本化形成无形资产的，按照无形资产成本的 175% 摊销。 |
| 科技型中小企业： 在 2017/1/1-2019/12/31 期间 （1）费用化的部分，按照 75% 加计扣除； （2）资本化形成无形资产的，按照无形资产成本的 175% 摊销。 | |

按照《科技部、财政部、税务总局关于印发〈科技型中小企业评价办法〉的通知》（国科发政[2017]115 号）的规定，**科技型中小企业须同时满足以下条件：**

1. 在中国境内（不包括港、澳、台地区）注册的居民企业。
2. 职工总数不超过 500 人、年销售收入不超过 2 亿元、资产总额不超过 2 亿元。
3. 企业提供的产品和服务不属于国家规定的禁止、限制和淘汰类。
4. 企业在填报上一年及当年内未发生重大安全、重大质量事故和严重环境违法、科研严重失信行为，且企业未列入经营异常名录和严重违法失信企业名单。
5. 企业根据科技型中小企业评价指标进行综合评价所得分值不低于 60 分，且科技人员指标得分不得为 0 分。

二、对机械行业影响测算

定性看，此次优惠政策对研发费用占净利润比例越高、实际所得税率越高的企业，产生的利好影响越大。

定量分析对机械板块的影响，公式为：

此次优惠政策额度 = 多加计扣除的研发费用 * 实际所得税率 = 【费用化研发费用 * (75% - 50%) + 资本化研发费用摊销 * (175% - 150%)】 * 实际所得税率；（假设无形资产摊销为 10 年）。

注：上述公式依赖于以下几点假设：

1. 各母公司及子公司此前均未被认定为科技型中小企业而享有优惠；
2. 以 2017 年的净利润及资本开支情况推算；

3. 资本化研发开支的披露期限最早只有 2013 年，2013-2017 年仅能获得历史累计 5 年的资本化研发开支；假设再往前 5 年各企业的资本化研发开支与后 5 年相同；
4. 实际所得税率为近 5 年所得税/利润总额平均值，并剔除异常值。
- 对机械行业整体进行统计（剔除异常数据后，我们样本为机械行业上市公司共 290 家）：2017 年费用化研发开支共 370.51 亿元，在 2017 年摊销的资本化研发开支共 11.92 亿元，计算得行业整体省税金额 15.33 亿元，占 2017 年归母净利润的 2.47%。

表 1：按省税金额由大至小排序，前 100 家企业情况如下表所示：

| 股票代码 | 股票简称 | 研发支出加计扣除增加额 (万元) | 省税金额 (万元) | 占 2017 年归母净利润比例 |
|-----------|--------|------------------|-----------|-----------------|
| 601766.SH | 中国中车 | 257,146.07 | 41,499.78 | 3.84% |
| 000425.SZ | 徐工机械 | 40,730.25 | 5,929.50 | 5.81% |
| 000039.SZ | 中集集团 | 17,244.02 | 5,359.70 | 2.14% |
| 000528.SZ | 柳工 | 9,540.32 | 3,916.65 | 12.13% |
| 002352.SZ | 鼎泰新材 | 20,891.91 | 3,719.58 | 0.78% |
| 600320.SH | 振华重工 | 17,674.65 | 3,357.87 | 11.19% |
| 300116.SZ | 坚瑞沃能 | 12,635.94 | 3,195.63 | -0.87% |
| 002371.SZ | 北方华创 | 12,718.05 | 2,665.68 | 21.22% |
| 600582.SH | 天地科技 | 13,372.25 | 2,460.25 | 2.61% |
| 600346.SH | 恒力股份 | 14,898.99 | 2,415.80 | 1.41% |
| 601106.SH | 中国一重 | 5,997.93 | 2,345.59 | 27.86% |
| 600835.SH | 上海机电 | 16,396.60 | 2,116.17 | 1.52% |
| 002011.SZ | 盾安环境 | 6,321.49 | 2,044.32 | 22.15% |
| 600388.SH | 龙净环保 | 10,720.29 | 1,740.88 | 2.40% |
| 601608.SH | 中信重工 | 7,473.72 | 1,719.74 | 54.91% |
| 601717.SH | 郑煤机 | 6,976.46 | 1,675.75 | 5.90% |
| 000901.SZ | 航天科技 | 7,550.09 | 1,634.02 | 9.60% |
| 600458.SH | 时代新材 | 15,485.56 | 1,462.96 | 21.13% |
| 300124.SZ | 汇川技术 | 14,805.22 | 1,448.87 | 1.37% |
| 002249.SZ | 大洋电机 | 8,859.32 | 1,430.86 | 3.43% |
| 002050.SZ | 三花智控 | 8,179.27 | 1,418.08 | 1.15% |
| 600577.SH | 精达股份 | 5,800.92 | 1,367.85 | 3.87% |
| 000008.SZ | 神州高铁 | 4,849.87 | 1,281.21 | 1.47% |
| 600761.SH | 安徽合力 | 7,849.07 | 1,271.53 | 3.12% |
| 002426.SZ | 胜利精密 | 6,364.62 | 1,181.67 | 2.56% |
| 600499.SH | 科达洁能 | 6,527.20 | 1,147.66 | 2.40% |
| 603298.SH | 杭叉集团 | 6,227.01 | 1,065.66 | 2.25% |
| 603556.SH | 海兴电力 | 6,457.85 | 991.27 | 1.76% |
| 600765.SH | 中航重机 | 4,064.18 | 950.89 | 5.78% |
| 002122.SZ | 天马股份 | 2,479.92 | 902.90 | 7.07% |
| 600815.SH | 厦工股份 | 3,328.58 | 902.12 | 7.24% |
| 300012.SZ | 华测检测 | 4,548.02 | 878.30 | 6.56% |
| 300161.SZ | 华中数控 | 3,423.90 | 867.02 | 26.38% |
| 601369.SH | 陕鼓动力 | 5,305.44 | 857.91 | 3.56% |
| 002046.SZ | 轴研科技 | 3,008.31 | 842.50 | 51.45% |
| 600967.SH | 北方创业 | 9,163.32 | 804.74 | 1.53% |
| 002534.SZ | 杭锅股份 | 3,950.69 | 729.15 | 1.75% |
| 002444.SZ | 巨星科技 | 3,167.32 | 705.80 | 1.28% |
| 002430.SZ | 杭氧股份 | 3,154.35 | 686.57 | 1.90% |
| 600501.SH | 航天晨光 | 3,867.96 | 677.37 | 57.83% |
| 600375.SH | *ST 星马 | 4,600.43 | 673.34 | 12.06% |

| | | | | |
|-----------|------|-----------|--------|--------|
| 002611.SZ | 东方精工 | 2,740.46 | 670.04 | 1.37% |
| 603111.SH | 康尼机电 | 4,625.31 | 669.03 | 2.38% |
| 002537.SZ | 海立美达 | 3,339.38 | 630.48 | 1.52% |
| 300145.SZ | 中金环境 | 4,043.46 | 627.17 | 1.06% |
| 002483.SZ | 润邦股份 | 3,337.91 | 625.78 | 7.36% |
| 600894.SH | 广日股份 | 4,807.22 | 615.47 | 1.54% |
| 000837.SZ | 秦川机床 | 3,844.32 | 604.50 | 36.74% |
| 600843.SH | 上工申贝 | 2,272.27 | 592.32 | 3.00% |
| 002101.SZ | 广东鸿图 | 4,541.50 | 583.07 | 2.00% |
| 603100.SH | 川仪股份 | 4,259.78 | 575.73 | 3.62% |
| 600172.SH | 黄河旋风 | 2,833.84 | 566.67 | 11.02% |
| 601100.SH | 恒立液压 | 3,058.50 | 564.33 | 1.48% |
| 000852.SZ | 石化机械 | 6,316.27 | 559.64 | 59.45% |
| 300266.SZ | 兴源环境 | 3,424.94 | 531.56 | 1.47% |
| 300316.SZ | 晶盛机电 | 4,120.03 | 495.30 | 1.28% |
| 600558.SH | 大西洋 | 2,552.17 | 492.09 | 10.48% |
| 000551.SZ | 创元科技 | 3,059.52 | 487.60 | 7.34% |
| 002384.SZ | 东山精密 | 10,417.01 | 487.45 | 0.93% |
| 603308.SH | 应流股份 | 4,870.70 | 484.64 | 8.05% |
| 002367.SZ | 康力电梯 | 3,161.49 | 474.48 | 1.45% |
| 002595.SZ | 豪迈科技 | 3,255.55 | 466.60 | 0.69% |
| 002353.SZ | 杰瑞股份 | 3,199.11 | 465.58 | 6.87% |
| 600592.SH | 龙溪股份 | 1,929.47 | 464.55 | 6.54% |
| 300024.SZ | 机器人 | 3,321.37 | 462.08 | 1.07% |
| 001696.SZ | 宗申动力 | 3,107.42 | 455.51 | 1.67% |
| 002520.SZ | 日发精机 | 1,991.83 | 451.79 | 7.90% |
| 300171.SZ | 东富龙 | 2,828.80 | 439.58 | 3.57% |
| 300450.SZ | 先导智能 | 3,077.23 | 436.43 | 0.81% |
| 600984.SH | 建设机械 | 1,505.70 | 434.80 | 19.06% |
| 300257.SZ | 开山股份 | 2,060.17 | 424.88 | 4.07% |
| 002184.SZ | 海得控制 | 2,332.65 | 419.49 | 28.87% |
| 600481.SH | 双良节能 | 2,111.58 | 418.04 | 4.36% |
| 300195.SZ | 长荣股份 | 2,139.44 | 413.60 | 2.79% |
| 002158.SZ | 汉钟精机 | 2,879.41 | 412.53 | 1.82% |
| 600218.SH | 全柴动力 | 2,701.12 | 404.33 | 6.58% |
| 600992.SH | 贵绳股份 | 2,512.66 | 403.76 | 18.20% |
| 300567.SZ | 精测电子 | 2,927.34 | 398.41 | 2.39% |
| 002023.SZ | 海特高新 | 1,989.84 | 395.62 | 11.51% |
| 000811.SZ | 烟台冰轮 | 2,761.66 | 393.36 | 1.25% |
| 300308.SZ | 中际装备 | 3,232.63 | 385.57 | 2.39% |
| 603969.SH | 银龙股份 | 2,063.89 | 377.35 | 3.19% |
| 002009.SZ | 天奇股份 | 1,925.33 | 376.20 | 4.44% |
| 300349.SZ | 金卡股份 | 2,493.63 | 367.69 | 1.06% |
| 300228.SZ | 富瑞特装 | 1,716.39 | 362.76 | 7.11% |
| 601002.SH | 晋亿实业 | 1,845.18 | 355.23 | 2.41% |
| 300007.SZ | 汉威电子 | 2,277.54 | 354.77 | 3.22% |
| 002509.SZ | 天广中茂 | 2,580.33 | 337.73 | 0.56% |
| 600114.SH | 东睦股份 | 2,385.74 | 335.86 | 1.12% |
| 002111.SZ | 威海广泰 | 2,328.44 | 335.02 | 2.96% |
| 603686.SH | 龙马环卫 | 2,263.95 | 333.00 | 1.28% |
| 300185.SZ | 通裕重工 | 1,697.86 | 328.88 | 1.54% |
| 600495.SH | 晋西车轴 | 1,597.09 | 326.91 | 19.45% |
| 300415.SZ | 伊之密 | 2,270.46 | 325.10 | 1.18% |

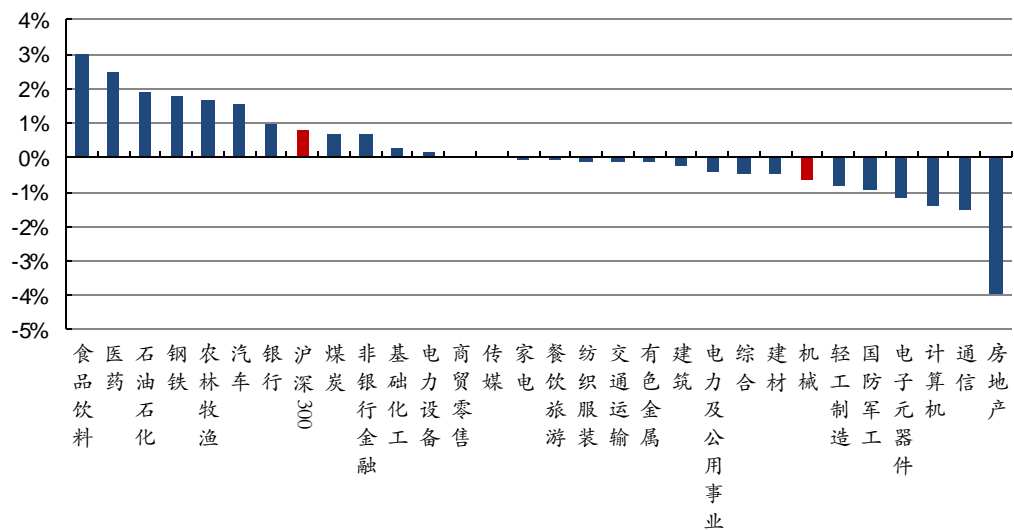
| | | | | |
|-----------|-------|----------|--------|-------|
| 000570.SZ | 苏常柴 A | 1,930.40 | 322.41 | 6.94% |
| 002786.SZ | 银宝山新 | 2,864.96 | 318.36 | 4.93% |
| 002255.SZ | 海陆重工 | 1,749.10 | 312.26 | 3.22% |
| 300457.SZ | 赢合科技 | 2,574.32 | 311.05 | 1.41% |
| 002097.SZ | 山河智能 | 2,426.73 | 306.08 | 1.89% |
| 002559.SZ | 亚威股份 | 2,092.65 | 305.93 | 3.23% |

资料来源：安信证券研究中心

2. 上周行业回顾：机械行业指数下跌 0.7%，同比跑输大盘

上周机械行业指数下跌 0.7%，同期沪深 300 指上涨 0.8%，机械行业跑输大盘。

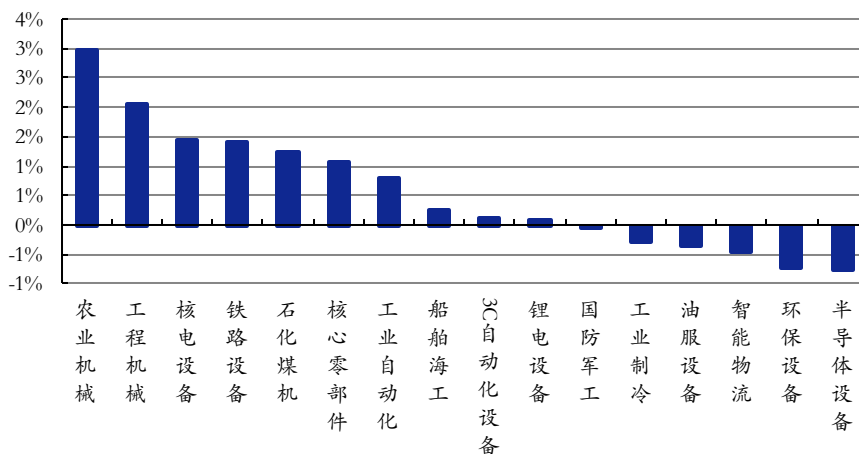
图 1：2018 年第 39 周机械行业指数下跌 0.7%



资料来源：wind，安信证券研究中心

上周机械子行业中，农业机械、工程机械、核电设备涨幅居前，分别上涨 2.98%、2.04%、1.46%，智能物流、环保设备、半导体设备表现落后，分别下跌 0.48%、0.73%、0.76%。

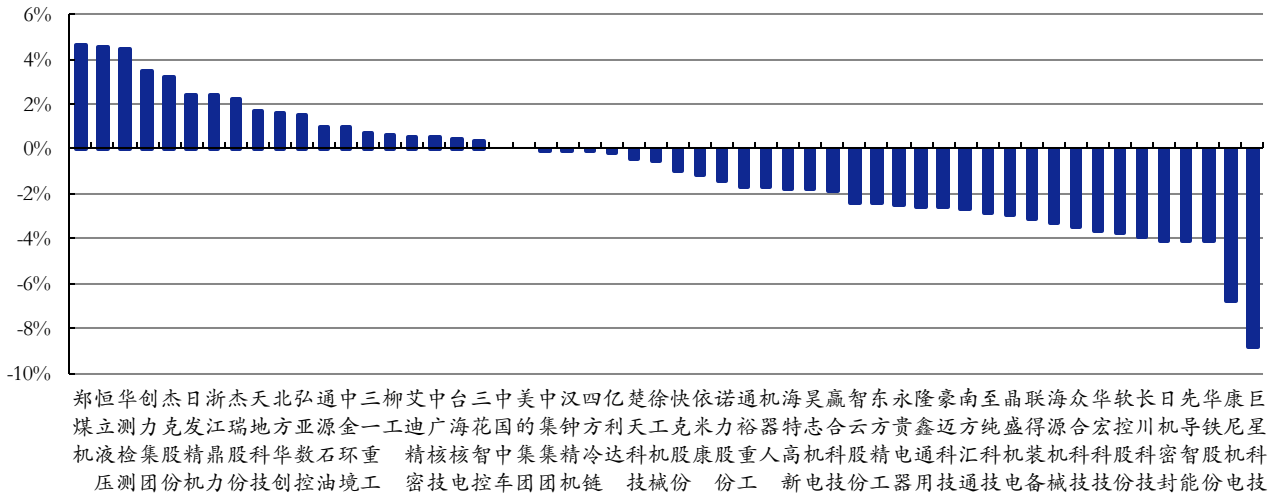
图 2：2018 年第 39 周农业机械、工程机械、核电设备领涨



资料来源：wind，安信证券研究中心

我们重点覆盖的公司中,上周郑煤机、恒立液压、华测检测涨幅居前,分别上涨 4.61%、4.54%、4.47%;华铁股份、康尼机电、巨星科技跌幅较大,分别下跌 4.12%、6.78%、8.87%。

图 3: 2018 年第 39 周郑煤机、恒立液压、华测检测涨幅领先



资料来源: wind, 安信证券研究中心

3. 机械细分板块公告及新闻点评

【中海油服】获得政府补助

公司 2018 年 5 月 8 日起至近日收到数笔与收益相关的政府补助, 所涉项目主要为承担国家指定任务而收到的科研专项经费补助及奖励资金等, 金额合计 4,738 万元。

【晶盛机电】拟签订重大合同

2018 年 9 月 27 日, 公司第三届董事会第二十二次会议审议通过了《关于签订重大合同暨关联交易的议案》, 公司拟向中环领先半导体材料有限公司销售半导体单晶炉及半导体单晶硅切断机、滚磨机, 合同金额合计 4.03 亿元, 占公司 2017 年度经审计营业收入的 20.67%。

【赛腾股份】签订对外投资框架协议

公司全资子公司苏州迈智特智能科技有限公司与杨东明、柯来春、张进益签署《股权转让框架协议》, 公司拟向三人收购其持有的昆山平成电子科技有限公司 85% 的股权。交易对价经各方友好协商后暂定 6,000 万元。平成电子成立于 2005 年, 公司致力于自动化、半自动化设备和载治具的研发、设计及制造, 为电子、汽车、医疗等行业提供优质的产品和服务。截至 2018 年 8 月 31 日 (未经审计), 平成电子净资产 1.35 亿元, 2018 年 1-8 月主营业务收入 2.02 亿元, 净利润 0.11 亿元。

【新筑股份】收到中标通知书

公司收到招标人东南沿海铁路福建有限责任公司发出的《中标通知书》, 公司递交的新建福州至厦门铁路建管甲供物资桥梁支座 (C02 包) 招标的投标文件已被招标人接受, 被确定为中标人, 中标价 8,996 万元, 占公司 2017 年度经审计营业收入的比例为 5.42%。

3.1. 行业动态汇总及点评

3.1.1. 半导体设备

(1) 台积电先进封测厂计划确定，将聚焦几大技术

据联合报和 Digitimes 消息，台积电将在苗栗县竹南镇建造先进封测厂引起关注及好奇真实性，县府昨天出示公文强调非常明确会设厂，台积电预估投资 3 千亿元设厂，最快 1 年半完工，可提供超过 2500 个工作机会。

全球晶圆代工龙头台积电次代先进封装布局可望再进一步，持续替摩尔定律延寿。日前苗栗县政府已经表示，台积电竹南之先进封测厂建厂计划已经展开环评，而熟悉半导体先进封装业者表示，台积电近期陆续研发并推动植基于 2.5D/3D IC 封装制程延伸之新技术，更讲究「弹性」与「异质集成」，更往类似于系统级封装(SiP)概念靠拢。

(2) 全球芯片单月销量首次突破 400 亿美金

据新浪美股消息，北京时间 2 日，美国半导体行业协会 (SIA) 周一晚间公布的数据显示，8 月全球芯片销售额有史以来首次突破 400 亿美元。

报告显示，8 月全球芯片销售额同比增长 14.9%，至 401.6 亿美元，超过 7 月份创下的 394.9 亿美元的前纪录。SIA 总裁兼首席执行官约翰·纽佛 (John Neuffer) 表示：“虽然近几个月的同比增长有所放缓，但各大半导体产品类别和地区市场的销售依然强劲，其中中国和美洲市场的年增长率最高。”来到南韩方面，九月半导体出口再创新高，可见三星电子和 SK 海力士销售前景甚佳，需求减退的顾虑全消。南韩贸易部公布数据显示，南韩 9 月半导体出口额较去年同期增长 28% 至 124 亿美元，超越 8 月的 115 亿美元和 6 月的 112 亿美元。

(3) 日本硅片厂产能受阻，硅晶圆将更加缺货

据工商时报消息，日本北海道东部 9 月初发生大地震，导致在当地设厂的日本硅晶圆大厂 SUMCO 千岁厂一度停工检修，直至上周才开始部份复工。由于复工情况较预期慢，导致 6 吋及 8 吋硅晶圆、EPI 磊晶硅晶圆的供货更为吃紧。另外，国际大厂虽陆续宣布将增加 12 吋硅晶圆产能，但因设备严重缺货，新产能最快也要等到明年第四季才能完成认证并开始交货。

在 12 吋硅晶圆供给难以明显提升、6 吋及 8 吋硅晶圆产能供不应求、及 EPI 硅晶圆持续缺货等情况下，国内外硅晶圆大厂在明年中之前，硅晶圆出货仍将处于配销 (allocation) 状态，价格逐季调涨约 5~7% 幅度已成定局。法人看好环球晶、台胜科、合晶、嘉晶等硅晶圆业者将直接受惠。

3.1.2. 锂电设备

(1) 宁德时代供货日产软包电池市场应用加速

据高工产业研究院 (GGII) 统计数据显示，2018 年 8 月国内动力电池装机总电量约 4.17GWh，同比增长 44%。其中，宁德时代在 8 月份为日产轩逸纯电动汽车装机 137 台，系统能量密度

为 123.78wh/kg, 全部都为三元软包电池, 装机总电量 5206KWh, 拉开了宁德时代三元软包电池在乘用车领域应用的序幕。

一位主机厂动力电池系统负责人向高工锂电表示, 宁德时代电池主要路线还是以方形为主, 但会针对性的为一些客户提供软包方案, 尤其是海外客户对软包技术路线的要求比较明确, 这给宁德时代的三元软包电池在乘用车市场提供了新的发展机会。无独有偶, 8月初, 亿纬锂能发布公告称, 公司与戴姆勒签订《供货协议》, 将为戴姆勒供应三元软包动力电池, 敲定了亿纬锂能软包动力电池投产后的第一个国际采购订单。

(2) 动力电池退役潮来袭 “围猎” 百亿市场蓝海

高工产研锂电研究所(GGII)数据显示, 截止 2018 年 8 月, 我国新能源汽车累计产量已经超过 234 万辆, 累计装配动力电池超过 106GWh。在经过三年多的高速发展期后, 目前中国已经成为全球新能源汽车及动力电池最大的应用市场。高工产研锂电研究所(GGII)数据显示, 截止 2018 年 8 月, 我国新能源汽车累计产量已经超过 234 万辆, 累计装配动力电池超过 106GWh。

进入 2018 年, 最早批量使用的动力电池开始进入报废期。GGII 预计, 2018 年全国将有 7 万吨动力电池退役, 到 2020 年将达到 24.3 万吨退役, 到 2022 年将超过 86GWh。业内人士表示, 其中 70%可梯次利用, 30%需要报废回收利用。随着动力电池报废期限的到来, 回收领域的百亿规模市场也将随之开启。巨大锂电数据显示, 动力电池回收再利用市场规模预计 2018 年将超过 52 亿元, 2020 年将超过 100 亿元, 2022 年将超过 300 亿元。

3.1.3. 机器人与自动化

(1) 中国市场需求强劲 德国工业机器人出口高速增长

据新战略机器人网报道, 作为德国出口拉动型经济的引擎, 德国机器人和自动化设备的销售, 在 2017 年实现创纪录的增长后, 预计面临国际贸易紧张加剧的局面, 今年将增长 9%, 而去年增长为 13%。

德国机械工程协会 VDMA 周二表示, 预计 2018 年机器人和自动化设备的销量将达到 158 亿欧元(约合 185 亿美元)。VDMA 旗下机器人和自动化设备协会主席诺伯特·斯泰茵(Norbert Stein)表示, 2017 年, 来自中国的强劲需求推动销售额达到 145 亿欧元。VDMA 表示, 去年创纪录的需求拉长了交货时间, 这将对 2018 年的销售额产生积极影响。去年, 德国出口了 60%的机器人和自动化设备。中国是推动该市场的主力军, 受到中国对电子工业和自动化方面巨额投资推动, 向中国的出口增长了约 60%。VDMA 表示, 美国的需求也很强劲, 而欧洲的增长仍然温和。

(2) 微软发布 Windows 版机器人操作系统 可管控更多日常机器人

据机器人库消息, 微软 29 日宣布, 该公司将在 Windows 10 中引入机器人操作系统(ROS)。这是一件大事, 因为它允许使用微软集成开发环境 Visual Studio 的开发人员在开发纯软件、web、移动和云计算应用的同时, 也能开发真实世界的智能机器人和自动化技术。

机器人操作系统是 Willow Garage 公司和斯坦福大学人工智能实验室开发的开源机器人软件, 它可提供低级设备控制、硬件抽象和其他有用的服务。Windows 上的第一个 ROS 版本名为

ROS1，它属于“实验”版本，但是完整版本很快就会推出。微软 Windows IoT 首席软件工程师卢·阿玛迪奥（Lou Amadio）在博客文章中说：“我们期待机器人的智能优势带来先进的功能，如硬件加速 Windows Machine Learning、计算机视觉、Azure 认知服务、Azure 物联网云计算服务，以及其他微软用于家庭、教育、商业以及工业机器人技术。”

3.1.4. 工程机械

(1) 加大交通基础设施补短板工作方案近期将印发

格隆汇消息，交通运输部新闻发言人吴春耕 9 月 27 日在交通部新闻发布会上表示，交通运输部正在加快推进基建补短板各项工作，抓紧制定时间表和路线图。《关于加大交通基础设施补短板工作方案（2018-2020 年）》近期将印发，将补齐新型城镇化建设等 6 个短板，重点抓好京津冀及雄安新区建设等 10 大工程。今年底完成铁路建设投资 7320 亿元，公路水路投资 1.8 万亿元。

(2) 这些推土机挖掘机 11 月起禁止在深圳全市使用——包括一系列国 I 及以下排放标准的非道路移动机械

深圳市政府于 9 月 25 日印发《关于划定禁止使用高排放非道路移动机械区域的通告》。《通告》明确，为进一步减少非道路移动机械污染物排放，更好地保障市民身体健康，深圳决定划定禁止使用高排放非道路移动机械区域（以下称“低排区”）。11 月 1 日起，国 I 及以下排放标准的非道路移动机械禁止在全市范围内使用。《通告》所称的非道路移动机械指的是装用柴油机的工程机械和材料装卸机械，包括装载机、推土机、挖掘机、打桩机、铲车、压路机、沥青摊铺机、叉车等。

《通告》明确，福田区、罗湖区、盐田区、南山区划定为一类低排区。2018 年 11 月 1 日起，禁止国 I 及以下排放标准的非道路移动机械在一类低排区内使用；2019 年 3 月 1 日起，禁止国 II 及以下排放标准的装载机、推土机、挖掘机、打桩机、铲车、压路机、沥青摊铺机、旋挖机、混凝土输送泵等非道路移动机械在一类低排区内使用；2020 年 9 月 1 日起，禁止国 II 及以下排放标准的所有非道路移动机械在一类低排区内使用。

3.1.5. 铁路设备

(1) 年内京沈高铁辽宁段和通新高铁将开通

10 月 1 日，《人民铁道》报社官方公众号发布消息，陆东福到沈阳局集团公司调研检查工作。陆东福系中国铁路总公司党组书记、总经理，名副其实的铁路一把手。陆东福到沈阳局集团公司调研检查工作的消息中透露出一项重要内容，即年内京沈客专辽宁段、通辽至京沈客专新民北站铁路等将陆续开通。这是目前为止，铁路方面给出的最权威的官方消息。

陆东福指出，年内京沈客专辽宁段、通辽至京沈客专新民北站铁路等将陆续开通，各相关单位和部门要按照高铁开通达标评定要求，强化提前介入、工程验收和运营安全评估等工作，切实把质量安全隐患消灭在开通运营之前，特别要针对高寒地区高速铁路建设运营的特点，严防冬季线路冻害，确保按设计时速高质量开通、持续安全运营。

(2) 中铁科工集团研制我国高铁首套 1000 吨级架运装备告成

近日，河南新乡郑济高铁郑濮段施工现场，由中铁科工集团机械院研制的一台超级架桥机稳稳地将一片重达 1000 吨，跨度 40 米的简支箱梁落在两桥墩间，标志着高铁 1000 吨级架运

装备研制成功，同时意味着我国高速铁路建造技术的重大提升和突破，至此我国打破世界纪录，成为首个实现高速铁路跨度 40 米预应力混凝土简支箱梁整孔预制和架设的国家。

研制中，中铁科工集团机械院担起重任，创新的提出了槽型车体过隧运梁车配合多支腿步履式架桥机共同作业方式，不仅实现高铁 350 公里时速 40 米跨度 1000 吨箱梁的架设，还可实现运梁车驮运箱梁过隧道、驮运架桥机过隧道以及隧道口架梁等特殊工况。目前，该套设备申请实用新型专利、发明专利 13 项，其中 3 项实用新型专利已获授权，6 项发明专利已进入实质审查阶段。

3.1.6. 油气设备

(1) 油价涨汽价飙，中国今年前 8 个月进口大幅提升

据和讯网报道，9 月最后一周，上海石油天然气交易中心的液化天然气(LNG)销量达到 18.83 万吨，创下历史新记录。而管道天然气交易量飙升至 17.2 亿立方米，创下 2016 年底以来最高水平。在交易量攀升的同时，价格也在不断走高。9 月份，国内液化天然气均价为 4031.25 元/吨，LNG 价格较去年同期同比上涨 21.47%。这个国内涨幅对比同期亚洲 LNG 市场已经算是良心价了。在国庆节前最后一周里，亚洲现货 LNG 价格同比几乎翻倍，均价为 11.55 美元/百万英热单位，去年同期为 6 美元。相比之下，国际油价涨幅算是比较温和了。

中国前 8 个月天然气进口增速近 40%，中国需求的猛增成为推动市场上行的最重要因素。在 8 月份，国内天然气表观消费量 232 亿立方米，而进口规模达到了 107 亿立方米，进口依赖程度达到了 46%。这还没有进入冬季采暖季。一旦冬季来临，天然气进口量会进一步上升，可能会进一步抬升对天然气进口的依赖程度。

(2) 原油市场的情绪受到提振，国际油价创 4 年新高

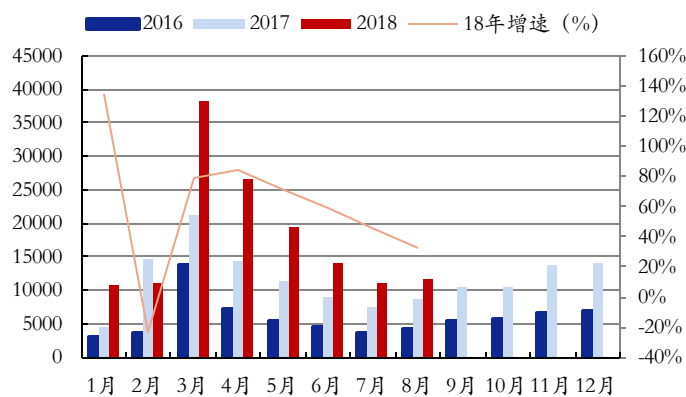
10 月 3 日，国际油价创出近 4 年的新高，WTI11 月原油期货收盘涨至 76.41 美元/桶，创 2014 年以来新高。布伦特 12 月原油期货收盘涨至 86.29 美元/桶，为 2014 年 11 月以来再次收盘突破 85 美元/桶。

随着 11 月份临近，投资者将继续关注伊朗局势。由于沙特和俄罗斯为首的联盟并没有继续增产，所以投资者对供应偏紧的担忧会持续存在。特朗普宣布作为美国、墨西哥和加拿大之间的三方协定，新贸易协定于周一最终获得通过，挽救了一个每年 1.2 万亿美元、即将崩溃的开放贸易区；原油市场的情绪受到提振。

4. 本周细分行业数据更新汇总

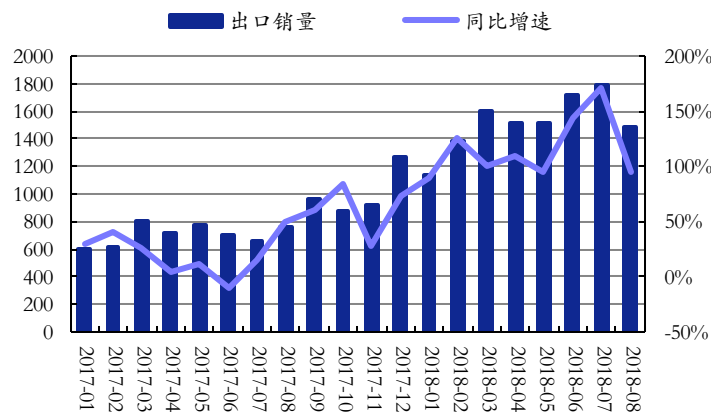
4.1. 工程机械：8月挖机同比增长33%，龙头厂商出口持续高增长

图 4：8月挖机销量1.16万台，同比增长32.98%



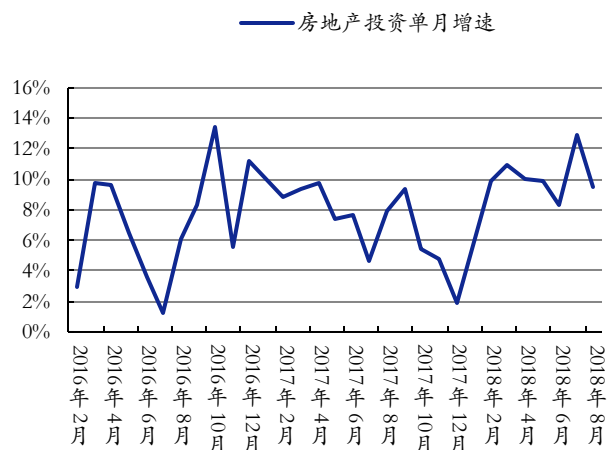
资料来源：工程机械行业协会，安信证券研究中心

图 5：2018年8月挖机出口销量增速95.77%



资料来源：工程机械行业协会，安信证券研究中心

图 6：2018年8月房地产投资增速9.5%



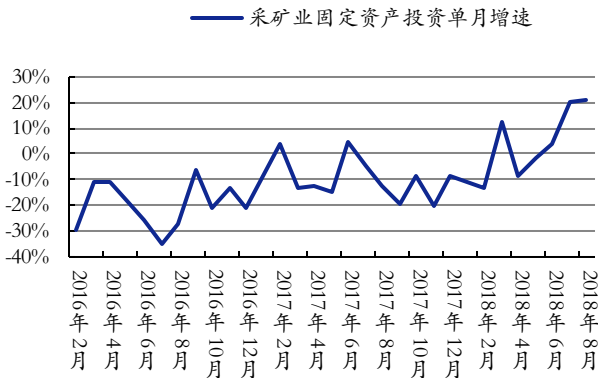
资料来源：wind，安信证券研究中心

图 7：2018年8月基建投资增速-3.6%



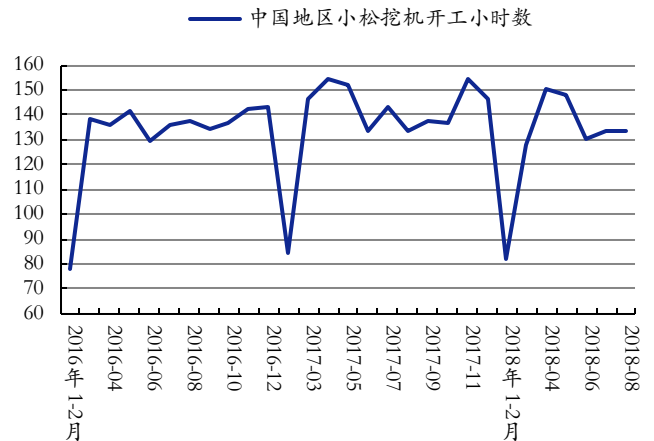
资料来源：wind，安信证券研究中心

图 8：2018 年 8 月采矿业固定资产投资增速 21.2%



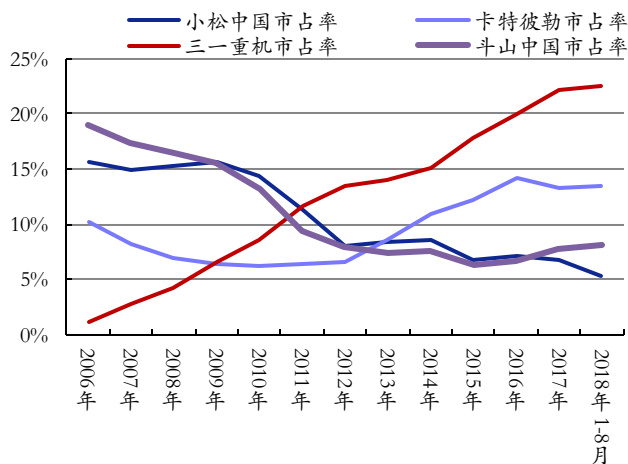
资料来源：wind，安信证券研究中心

图 9：2018 年 8 月中国地区小松挖机开工小时数 133.4 小时



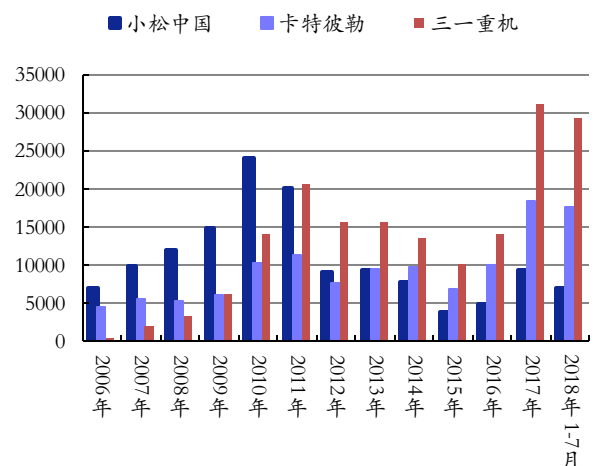
资料来源：小松中国官网，安信证券研究中心

图 10：2018 年 1-8 月三一挖机市占率 22.47%



资料来源：工程机械行业协会，安信证券研究中心

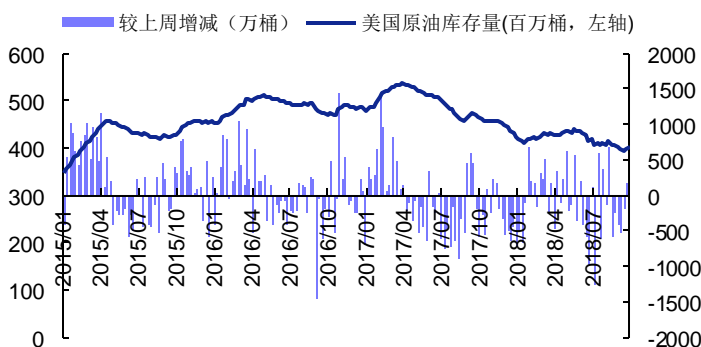
图 11：2017、2018 年三一重工达历史峰值年产量



资料来源：工程机械行业协会，安信证券研究中心

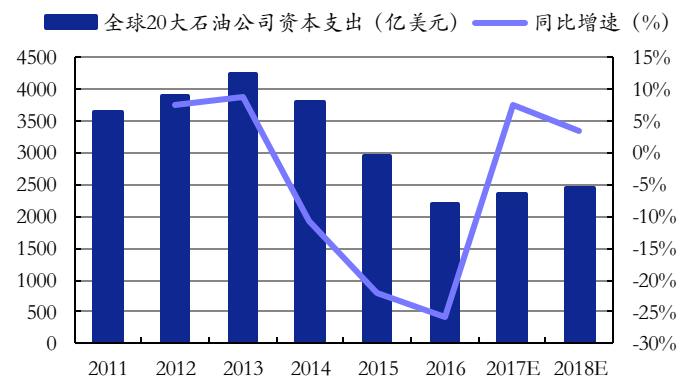
4.2. 油气服务及装备：全球原油供需趋于平衡，周期复苏景气度向上

图 12：截至 9 月 28 日美国 EIA 原油库存同比上周增长 798 万桶



资料来源：EIA，安信证券研究中心

图 13：全球油公司资本开支情况



资料来源：Bloomberg，安信证券研究中心

图 14: 布伦特原油价格 (美元/桶) 近期走势



资料来源: Wind, 安信证券研究中心

图 15: WTI 原油价格 (美元/桶) 近期走势



资料来源: Wind, 安信证券研究中心

海上油气设备及油服日费率触底回升, 西北欧地区升势明显。2018 年 8 月全球范围内的半潜式钻井平台、自升式平台的日费率和合同利用率均处于历史较低水平, 钻井平台的合同利用率维持在 40% 的历史较低水平。其中, 西北欧自升式平台子费率及合同利用率有所回升, 升至 60% 左右。

图 16: 全球半潜式平台 (>7,500ft) 日费率及合同利用率



资料来源: IHS, 安信证券研究中心

图 17: 西北欧自升式平台子费率及合同利用率



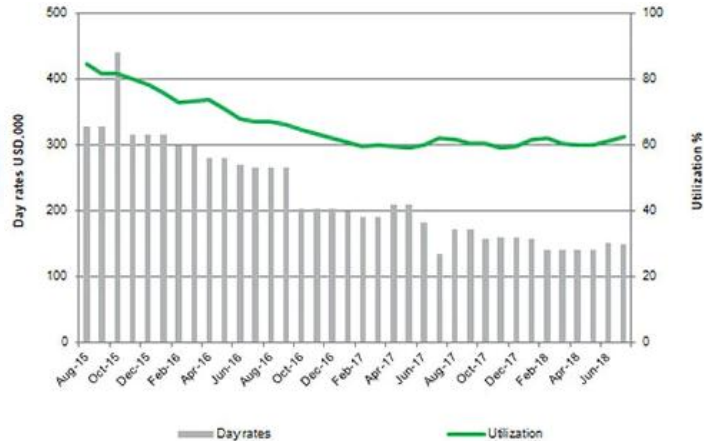
资料来源: IHS, 安信证券研究中心

图 18: 东南亚自升式平台日费率及合同利用率



资料来源: IHS, 安信证券研究中心

图 19: 全球钻探船日费率及合同利用率

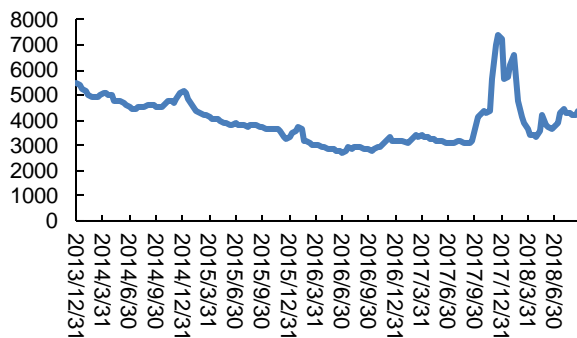


资料来源: IHS, 安信证券研究中心

截止 2018 年 9 月 20 日，全国 LNG 价格达到 4390.3 元/吨，较 8 月 20 日增加 103.2 元。分析显示，我国天然气产量的增速仍远不能满足巨大的消费缺口。对此，我国大幅增加天然气进口量，截至去年，我国已成为全球第二大 LNG 进口国。

图 20: 国内 LNG 价格近期不断上升

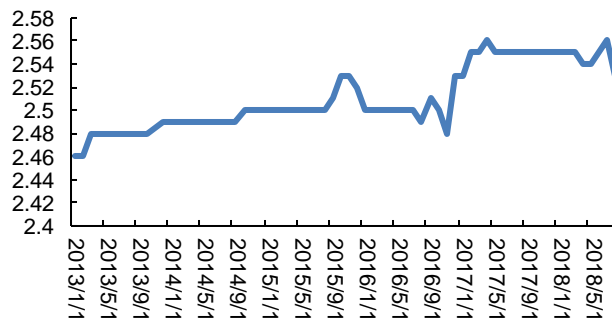
市场价:液化天然气LNG:全国 (元/吨)



资料来源: Wind, 安信证券研究中心

图 21: 管道天然气价格 2018 年机械维持高位

36城市服务价格:管道天然气 (元/立方米)

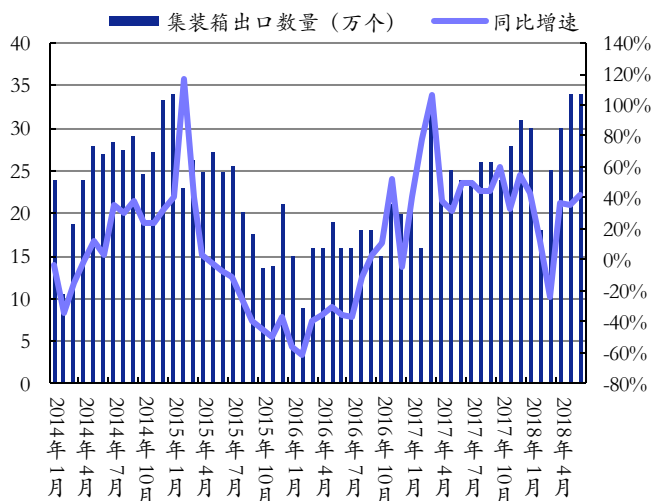


资料来源: Wind, 安信证券研究中心

4.3. 集装箱：全球经济回暖，集装箱周期复苏仍将持续

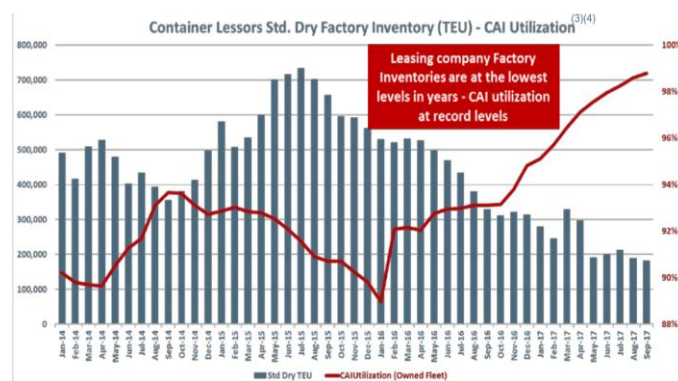
集装箱产量在全球经济、贸易服务背景下迎来新一轮景气，我国为集装箱的主要生产基地，最新行业数据显示，2018 年 6 月集装箱产量 34 万只，同比增长 42%。集装箱运价指数相对稳定，作为全球最大的集装箱租赁公司之一，CAI 的集装箱使用率达到历史最高水平，意味着集装箱供需仍持续旺盛。

图 22: 2018 年 6 月集装箱出口数量同比增长 42%



资料来源: Wind, 安信证券研究中心

图 23: CAI 集装箱使用率达到历史最高水平 (标准箱)



资料来源: CAI, 安信证券研究中心

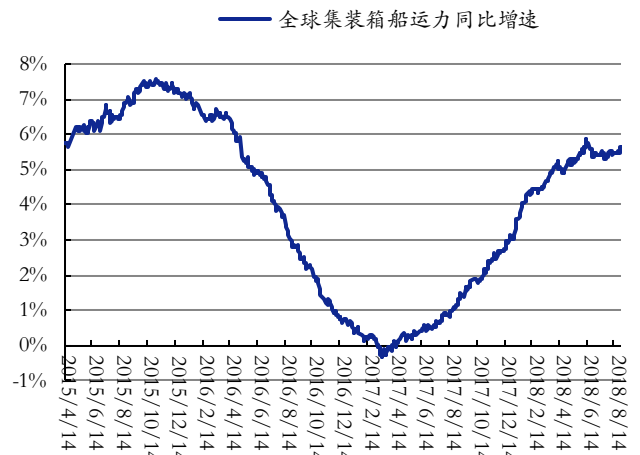
集装箱海运呈现量价齐升态势：集装箱船持续上升，同时运价指数维持相对高位，表明船运供需得到较好改善，闲置运力并不多。

图 24: 2018/8/31 中国出口集装箱综合运价指数 848



资料来源: Wind, 安信证券研究中心

图 25: 全球集装箱船运力持续上升



资料来源: Wind, 安信证券研究中心

5. 重点公司盈利预测及投资评级

表 2: 重点公司盈利预测及投资评级

| 行业分类 | 证券名称 | 股价 | EPS | | | PE | | | 投资评级 |
|------|------|-----------|-------|-------|-------|--------|-------|-------|------|
| | | 2018/10/7 | 2017A | 2018E | 2019E | 2017A | 2018E | 2019E | |
| 煤机 | 郑煤机 | 7.03 | 0.17 | 0.49 | 0.61 | 42.10 | 14.29 | 11.56 | 买入-A |
| | 天地科技 | 4.19 | 0.23 | 0.30 | 0.38 | 18.38 | 13.90 | 11.16 | 买入-A |
| | 三一重工 | 8.88 | 0.27 | 0.69 | 0.86 | 32.49 | 12.89 | 10.37 | 买入-A |
| | 中联重科 | 3.74 | 0.17 | 0.21 | 0.28 | 22.00 | 18.02 | 13.23 | 买入-A |
| 工程机械 | 柳工 | 10.92 | 0.29 | 0.74 | 0.98 | 38.05 | 14.72 | 11.14 | 买入-A |
| | 安徽合力 | 9.57 | 0.55 | 0.78 | 0.96 | 17.40 | 12.32 | 9.96 | 买入-A |
| | 恒立液压 | 22.33 | 0.61 | 0.86 | 1.12 | 36.61 | 26.03 | 19.91 | 买入-A |
| | 长川科技 | 39.31 | 0.72 | 0.53 | 0.82 | 54.60 | 73.99 | 47.99 | 买入-A |
| | 至纯科技 | 21.27 | 0.24 | 0.42 | 0.65 | 89.37 | 50.98 | 32.81 | 买入-A |
| | 晶盛机电 | 11.24 | 0.39 | 0.55 | 0.70 | 28.82 | 20.56 | 16.03 | 买入-A |
| | 北方华创 | 47.06 | 0.27 | 0.52 | 0.82 | 171.56 | 90.94 | 57.32 | 买入-A |
| | 东方精工 | 5.35 | 0.50 | 0.36 | 0.47 | 10.70 | 14.76 | 11.37 | 买入-A |
| | 诺力股份 | 13.50 | 0.86 | 0.81 | 1.05 | 15.70 | 16.60 | 12.88 | 买入-A |
| | 先导智能 | 26.28 | 1.29 | 1.01 | 1.38 | 20.43 | 25.95 | 19.01 | 买入-A |
| | 赢合科技 | 23.80 | 0.72 | 0.87 | 1.23 | 33.06 | 27.23 | 19.29 | 买入-A |
| | 巨星科技 | 9.55 | 0.51 | 0.70 | 0.84 | 18.73 | 13.69 | 11.41 | 买入-A |
| 智能装备 | 智云股份 | 12.76 | 0.62 | 0.88 | 1.21 | 20.58 | 14.56 | 10.57 | 买入-A |
| | 正业科技 | 22.32 | 1.05 | 1.44 | 1.87 | 21.26 | 15.46 | 11.95 | 买入-A |
| | 弘亚数控 | 41.00 | 1.75 | 2.39 | 3.14 | 23.43 | 17.16 | 13.06 | 买入-A |
| | 拓斯达 | 34.79 | 1.34 | 1.51 | 2.09 | 25.96 | 23.08 | 16.63 | 买入-A |
| | 田中精机 | 23.00 | 0.32 | 1.05 | 1.63 | 71.88 | 21.85 | 14.09 | 买入-A |
| | 胜利精密 | 3.20 | 0.14 | 0.24 | 0.32 | 23.69 | 13.61 | 9.87 | 买入-A |
| | 智慧松德 | 5.08 | 0.11 | | | 46.18 | | | 买入-A |
| | 精测电子 | 68.15 | 2.07 | 1.67 | 2.43 | 32.92 | 40.86 | 28.04 | 买入-A |
| 油气装备 | 快克股份 | 21.79 | 1.10 | 1.06 | 1.38 | 19.81 | 20.53 | 15.79 | 买入-A |
| | 联得装备 | 17.86 | 0.79 | 0.88 | 1.33 | 22.61 | 20.33 | 13.40 | 买入-A |
| | 中海油服 | 11.47 | 0.01 | 0.12 | 0.31 | | 98.88 | 37.48 | 买入-A |
| | 海油工程 | 6.76 | 0.11 | 0.14 | 0.28 | 61.45 | 49.09 | 24.36 | 买入-A |

| | | | | | | | | | |
|-------------|------|-------|------|------|------|--------|-------|-------|------|
| | 海默科技 | 5.52 | 0.03 | | | 164.78 | | | 买入-A |
| | 富瑞特装 | 5.36 | 0.11 | | | 49.40 | | | 买入-A |
| | 中国中车 | 8.64 | 0.38 | 0.41 | 0.49 | 22.74 | 21.16 | 17.63 | 买入-A |
| | 鼎汉技术 | 6.68 | 0.14 | 0.32 | 0.43 | 49.15 | 20.66 | 15.45 | 买入-A |
| 铁路设备 | 康尼机电 | 4.81 | 0.38 | 0.57 | 0.78 | 12.62 | 8.38 | 6.17 | 买入-A |
| | 永贵电器 | 9.74 | 0.47 | 0.58 | 0.73 | 20.72 | 16.84 | 13.28 | 买入-A |
| | 华铁股份 | 4.65 | 0.31 | 0.33 | 0.40 | 15.00 | 14.18 | 11.72 | 买入-A |
| 环保装备 | 中金环境 | 4.29 | 0.49 | 0.44 | 0.54 | 8.76 | 9.71 | 7.88 | 买入-A |
| | 四方冷链 | 16.84 | 0.83 | 1.00 | 1.24 | 20.29 | 16.92 | 13.57 | 买入-A |
| 核电设备 | 应流股份 | 10.57 | 0.14 | 0.27 | 0.43 | 75.50 | 39.12 | 24.45 | 买入-A |
| | 台海核电 | 9.25 | 1.17 | 1.24 | 1.55 | 7.91 | 7.44 | 5.98 | 买入-A |
| 船舶海工 | 中集集团 | 11.84 | 0.81 | 0.96 | 1.16 | 14.62 | 12.36 | 10.22 | 买入-A |
| | 豪迈科技 | 13.02 | 0.84 | 0.91 | 1.05 | 15.50 | 14.31 | 12.38 | 买入-A |
| 自上而下 | 龙马环卫 | 15.30 | 0.97 | 1.08 | 1.39 | 15.77 | 14.16 | 10.99 | 买入-A |
| | 浙江鼎力 | 54.20 | 1.73 | 1.64 | 2.22 | 31.33 | 33.12 | 24.43 | 买入-A |

资料来源: wind, 安信证券研究中心

■ 行业评级体系

收益评级:

领先大市—未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 10%以上;

同步大市—未来 6 个月的投资收益率与沪深 300 指数的变动幅度相差-10%至 10%;

落后大市—未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 10%以上;

风险评级:

A —正常风险, 未来 6 个月投资收益率的波动小于等于沪深 300 指数波动;

B —较高风险, 未来 6 个月投资收益率的波动大于沪深 300 指数波动;

■ 分析师声明

王书伟、李哲声明, 本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格, 勤勉尽责、诚实守信。本人对本报告的内容和观点负责, 保证信息来源合法合规、研究方法专业审慎、研究观点独立公正、分析结论具有合理依据, 特此声明。

■ 本公司具备证券投资咨询业务资格的说明

安信证券股份有限公司(以下简称“本公司”)经中国证券监督管理委员会核准, 取得证券投资咨询业务许可。本公司及其投资咨询人员可以为证券投资人或客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或间接的有偿咨询服务。发布证券研究报告, 是证券投资咨询业务的一种基本形式, 本公司可以对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析, 形成证券估值、投资评级等投资分析意见, 制作证券研究报告, 并向本公司的客户发布。

■ 免责声明

本报告仅供安信证券股份有限公司(以下简称“本公司”)的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告基于已公开的资料或信息撰写, 但本公司不保证该等信息及资料的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映本公司于本报告发布当日的判断, 本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收入可能会波动。在不同时期, 本公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议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, 本公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料, 但不保证及时公开发布。同时, 本公司有权对本报告所含信息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。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点, 一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准, 如有需要, 客户可以向本公司投资顾问进一步咨询。

在法律许可的情况下, 本公司及所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易, 也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务, 提请客户充分注意。客户不应将本报告为作出其投资决策的惟一参考因素, 亦不应认为本报告可以取代客户自身的投资判断与决策。在任何情况下, 本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议, 无论是否已经明示或暗示, 本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。在任何情况下, 本公司亦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。

本报告版权仅为本公司所有, 未经事先书面许可, 任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的, 需在允许的范围内使用, 并注明出处为“安信证券股份有限公司研究中心”, 且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

安信证券股份有限公司对本声明条款具有惟一修改权和最终解释权。

■ 销售联系人

| | | | |
|-------|-------|---------------|---------------------------|
| 上海联系人 | 朱贤 | 021-35082852 | zhuxian@essence.com.cn |
| | 孟硕丰 | 021-35082788 | mengsf@essence.com.cn |
| | 李栋 | 021-35082821 | lidong1@essence.com.cn |
| | 侯海霞 | 021-35082870 | houhx@essence.com.cn |
| | 林立 | 021-68766209 | linli1@essence.com.cn |
| | 潘艳 | 021-35082957 | panyan@essence.com.cn |
| | 刘恭懿 | 021-35082961 | liugy@essence.com.cn |
| | 孟昊琳 | 021-35082963 | menghl@essence.com.cn |
| 北京联系人 | 温鹏 | 010-83321350 | wenpeng@essence.com.cn |
| | 田星汉 | 010-83321362 | tianxh@essence.com.cn |
| | 王秋实 | 010-83321351 | wangqs@essence.com.cn |
| | 张莹 | 010-83321366 | zhangying1@essence.com.cn |
| | 李倩 | 010-83321355 | liqian1@essence.com.cn |
| | 姜雪 | 010-59113596 | jiangxue1@essence.com.cn |
| | 王帅 | 010-83321351 | wangshuai1@essence.com.cn |
| | 深圳联系人 | 胡珍 | 0755-82558073 |
| 范洪群 | | 0755-82558044 | fanhq@essence.com.cn |
| 杨晔 | | 0755-82558046 | yangye@essence.com.cn |
| 巢莫雯 | | 0755-82558183 | chaomw@essence.com.cn |
| 王红彦 | | 0755-82558361 | wanghy8@essence.com.cn |
| 黎欢 | | 0755-82558045 | lihuan@essence.com.cn |

安信证券研究中心

深圳市

地址：深圳市福田区深南大道 2008 号中国凤凰大厦 1 栋 7 层

邮编：518026

上海市

地址：上海市虹口区东大名路 638 号国投大厦 3 层

邮编：200080

北京市

地址：北京市西城区阜成门北大街 2 号楼国投金融大厦 15 层

邮编：100034