

行业周报 (第四十六周)

2018年11月18日

行业评级:

机械设备 增持 (维持)

章诚 执业证书编号: S0570515020001
研究员 021-28972071
zhangcheng@htsc.com

肖群稀 执业证书编号: S0570512070051
研究员 0755-82492802
xiaoqunxi@htsc.com

李倩倩 执业证书编号: S0570518090002
研究员 liqianqian013682@htsc.com

关东奇来 021-28972081
联系人 guandongqilai@htsc.com

黄波 0755-82493570
联系人 huangbo@htsc.com

时彧 021-28972071
联系人 shiyu013577@htsc.com

本周观点

国内外政策环境变化及悲观预期, 或带来投资新机遇, 建议 2019 年从全球产业空间和中国技术升级角度, 探寻和布局行业龙头及高科技制造企业。我们预计 2019 年机械行业盈利增速将经历“减速—筑底—回升”过程。年初至今国内相关领域投入大幅上升, 国产装备龙头崛起的趋势不会逆转。建议从三类视角找具体受益领域: 1) 中国制造业技术升级方向上的领域; 2) 中国已建立全球优势行业的龙头公司; 3) 快速构建“中国设计”+“中外制造”+“全球销售”型的新体系的国产全球“隐形冠军”。

子行业观点

1) 半导体设备: 半导体测试设备国产化机遇正当时; 2) 工程机械: 需求不悲观, 龙头优势持续强化; 3) 轨交设备: 高铁与城际铁路市场仍具备可观增量。

重点公司及动态

1) 中国中车: 全球轨交装备领军者, 中国先进制造排头兵; 2) 恒立液压: 油缸业务快速增长, 泵阀业务进入收获期; 3) 巨星科技: 全球化布局的手工具龙头厂商; 4) 三一重工: 拥有宽广护城河, 龙头地位持续强化。

风险提示: 宏观经济增速不及预期; 行业政策转向导致下游需求低于预期; 原材料价格大幅波动。

一周涨幅前十公司

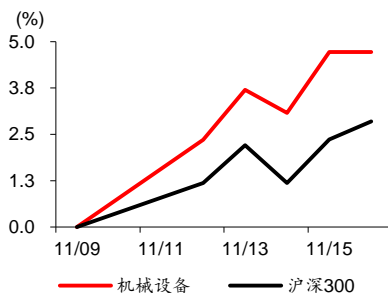
公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
市北高新	600604.SH	61.27
康力电梯	002367.SZ	32.86
厚普股份	300471.SZ	32.06
御银股份	002177.SZ	30.89
银宝山新	002786.SZ	30.77
长城影视	002071.SZ	25.64
金太阳	300606.SZ	24.75
新日恒力	600165.SH	22.33
杭齿前进	601177.SH	22.10
宁波东力	002164.SZ	20.54

一周跌幅前十公司

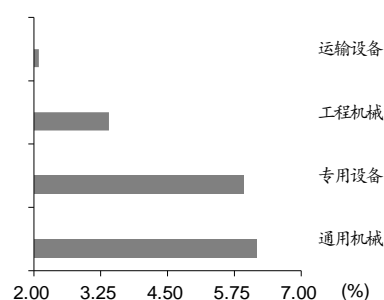
公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
奇精机械	603677.SH	(13.98)
杰瑞股份	002353.SZ	(12.21)
新光圆成	002147.SZ	(10.91)
石化机械	000852.SZ	(9.73)
天业通联	002459.SZ	(8.78)
通源石油	300164.SZ	(6.61)
神州高铁	000008.SZ	(4.97)
昊志机电	300503.SZ	(2.63)
华瑞股份	300626.SZ	(2.02)
卓郎智能	600545.SH	(1.06)

资料来源: 华泰证券研究所

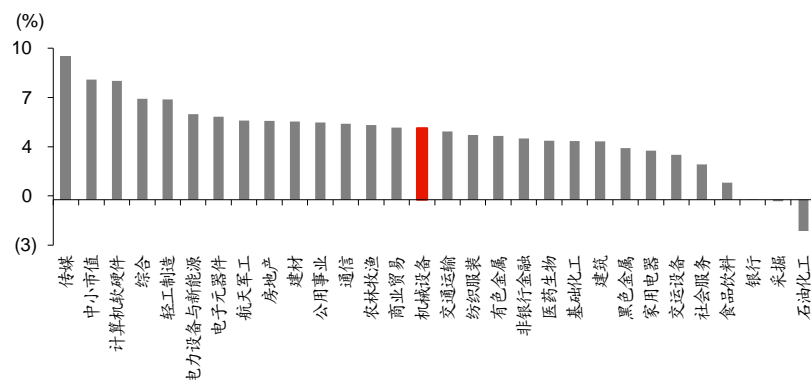
一周内行业走势图



一周行业内各子板块涨跌幅



一周内各行业涨跌幅



本周重点推荐公司

证券名称 (代码)	评级	11月16日 收盘价 (元)	目标价区间 (元)	EPS (元)				P/E (倍)			
				2017	2018E	2019E	2020E	2017	2018E	2019E	2020E
中国中车 601766.SH	买入	8.59	9.43~10.25	0.38	0.41	0.47	0.51	22.61	20.95	18.28	16.84
恒立液压 601100.SH	增持	20.58	25.04~26.83	0.43	0.99	1.21	1.42	47.86	20.79	17.01	14.49
三一重工 600031.SH	买入	8.17	9.60~11.52	0.27	0.76	0.96	1.17	30.26	10.75	8.51	6.98

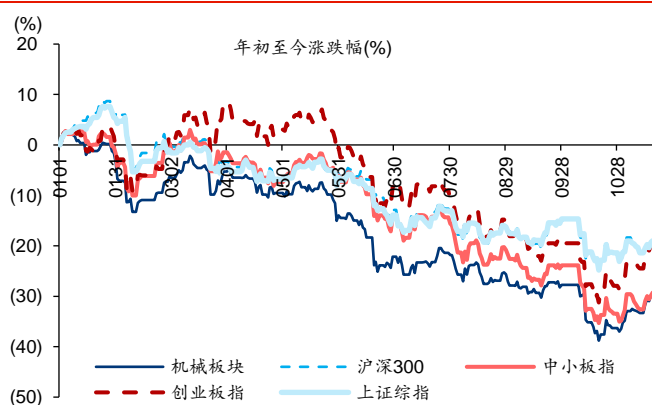
资料来源: 华泰证券研究所

本周观点

国内外政策环境变化及悲观预期，或带来投资新机遇，建议2019年从全球产业空间和中国技术升级角度，探寻和布局行业龙头及高科技制造企业。我们预计2019年机械行业盈利增速将经历“减速—筑底—回升”过程。年初至今国内相关领域投入大幅上升，国产装备龙头崛起的趋势不会逆转。建议从三类视角找具体受益领域：1) 中国制造业技术升级方向上的领域；2) 中国已建立全球优势行业的龙头公司；3) 快速构建“中国设计”+“中外制造”+“全球销售”型的新体系的国产全球“隐形冠军”。

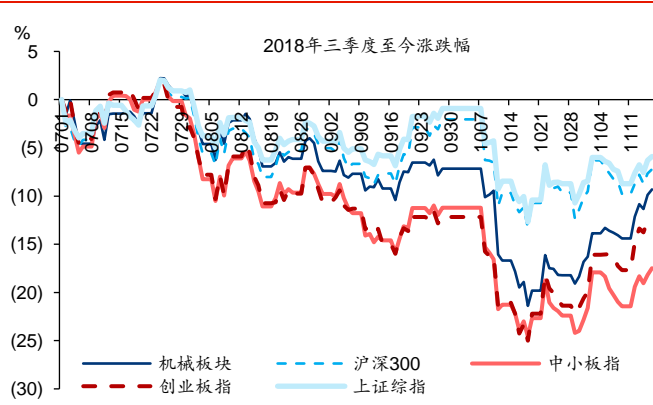
11月12日至11月16日机械板块上涨，中信/申万机械指数分别上涨5.91%、5.83%，跑赢沪深300指数3.06/2.98 pct。2018年初至今，中信机械指数累计下跌29.41%，跑输沪深300指数10.23 pct。

图表1：2018年年初至今机械板块跑输沪深300指数10.23 pct



资料来源：Wind，华泰证券研究所

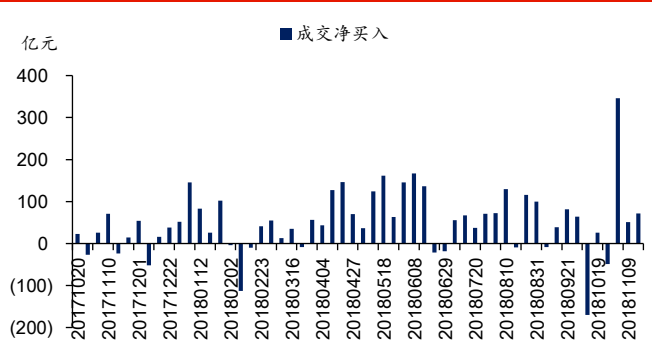
图表2：2018年Q3至今机械板块跑输沪深300指数2.11 pct



资料来源：Wind，华泰证券研究所

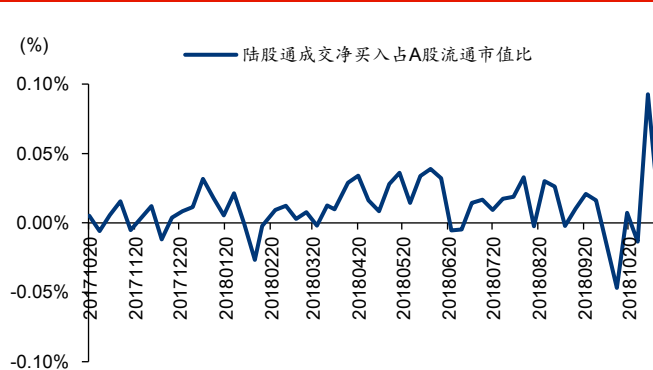
上周（11月12日-11月16日）陆股通净流入71.4亿元，前一周（11月05日-11月09日）净流入51.2亿元，截止11月16日，陆股通累计持股占A股流通市值1.62%，相比前一周减少0.09 pct，北上资金小幅流入。

图表3：上周（11.12-11.16）陆股通净流入71.4亿元



资料来源：Wind，华泰证券研究所

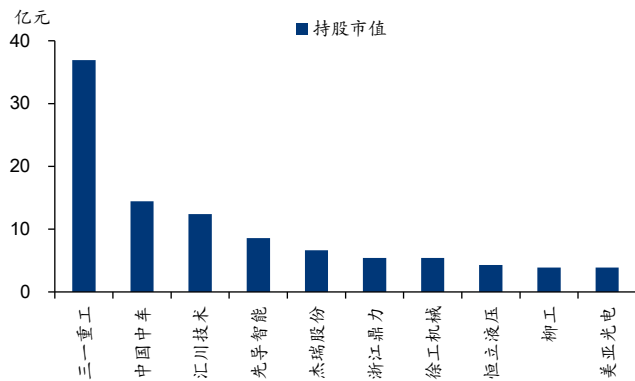
图表4：上周（11.12-11.16）陆股通净流入占A股流通市值比0.019%



资料来源：Wind，华泰证券研究所

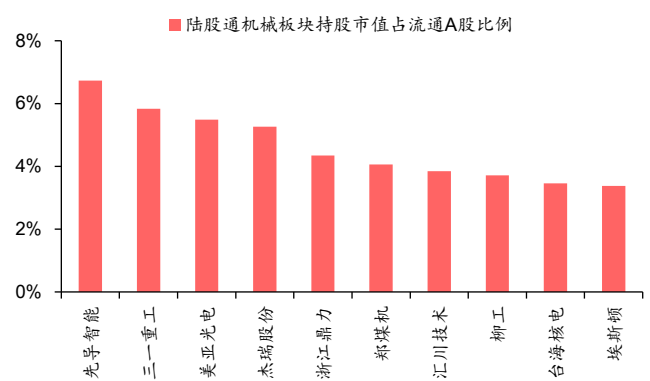
截止11月16日，机械板块A股流通市值为15798亿元，陆股通累计持股市值为141.4亿元，陆股通持股占机械板块总流通市值的0.90%。机械板块中三一重工、杰瑞股份、先导智能、郑煤机、浙江鼎力、美亚光电、柳工等公司同时进入陆股通机械板块持股市值前十大公司及市值占流通A股比例前十大公司。

图表5：陆股通机械板块持股市值前十大公司



资料来源：Wind，华泰证券研究所

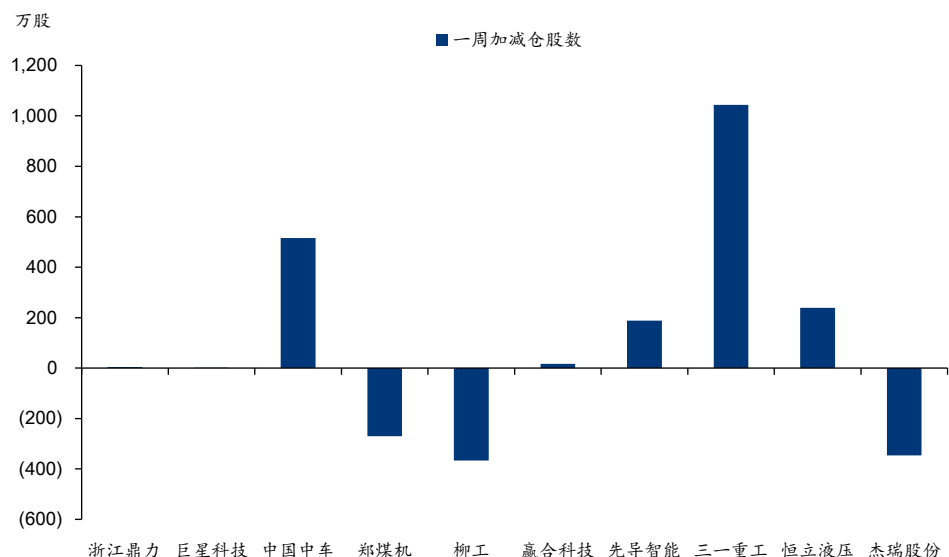
图表6：陆股通机械板块持股市值占流通A股比例前十大公司



资料来源：Wind，华泰证券研究所

2018年11月12日至11月16日期间，陆股通对三一重工和恒立液压分别买入1044万股和238万股，对郑煤机和柳工卖出270万股和367万股；对巨星科技、浙江鼎力分别买入4.2万股和1.7万股；对中国中车买入516万股，对杰瑞股份卖出347万股。

图表7：2018年11月12日至11月16日机械板块跟踪股票加减仓情况



资料来源：Wind，华泰证券研究所

半导体设备：半导体测试设备国产化机遇正当时

半导体测试设备国产化机遇正当时，建议关注本土测试设备行业龙头。我们认为，受益于国内半导体产业逆周期投资和国家战略支持，中国大陆设备市场有望在全球产业增速趋缓的背景下逆势保持高速扩张，本土设备企业将迎来重大机遇，测试设备有望成为率先实现设备国产化突破的领域之一，建议关注本土测试设备行业龙头。

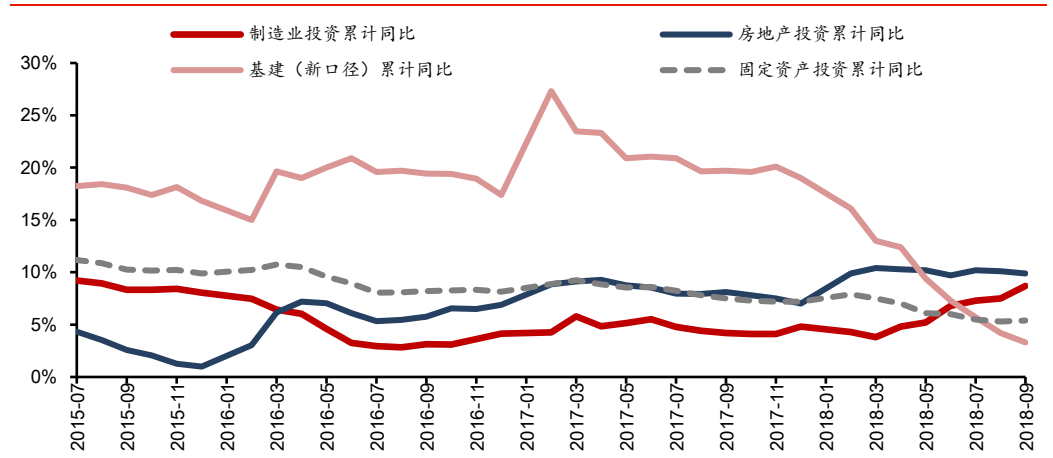
全球半导体及设备产业增速虽有放缓，中国大陆设备市场正逆势扩张。据SIA、SEMI数据，18年6月以来全球半导体销售额、北美半导体设备制造商出货金额均出现了明显的增速放缓。2018年以来，相比于海外产业周期见顶趋势显现，全球增速最高的中国大陆半导体销售市场继续保持强劲增长，中芯国际、长江存储为代表的国内一线晶圆厂建设进度稳步推进，在2018Q1、Q2全球设备销售同比增速回落的背景下，中国大陆设备市场分别同比增长31%、51%，在上年同期26%、11%的基础上进一步显著提升。我们认为国内正处于逆周期投资的半导体产业突破关键阶段，在本土投资的大力拉动和政策支持下，国内半导体设备市场有望逆势扩张。

国产测试设备发展已具备三大机遇，或是率先实现设备国产化的领域之一。目前全球半导体测试机市场仍被泰瑞达、爱德万两大海外龙头占据，探针台市场东京电子、东京精密等企业技术实力较为领先。但我们认为国产测试设备发展已具备三大机遇：1) 国际 ATE 龙头技术进步及市场拓展或面临平台期；2) 本土晶圆厂、封测厂发展迅速，产能从中国台湾及海外转到中国大陆的过程为本土设备创造重大崛起机会；3) 下游行业进入“后手机时代”，测试需求渐趋多元化，服务贴近客户需求、以应用为中心、成本更优化的国产设备有望更受青睐。建议关注本土测试设备行业龙头。

工程机械：需求不悲观，龙头优势持续强化

预计 2019 年基建投资增速回升，地产投资增速回落。2018 年年初至今，整体固定资产投资增速从 2017 年的+7.2%回落到 2018 年 1-9 月的累计同比+5.4%。基建投资增速下滑较快，地产投资韧性较强。

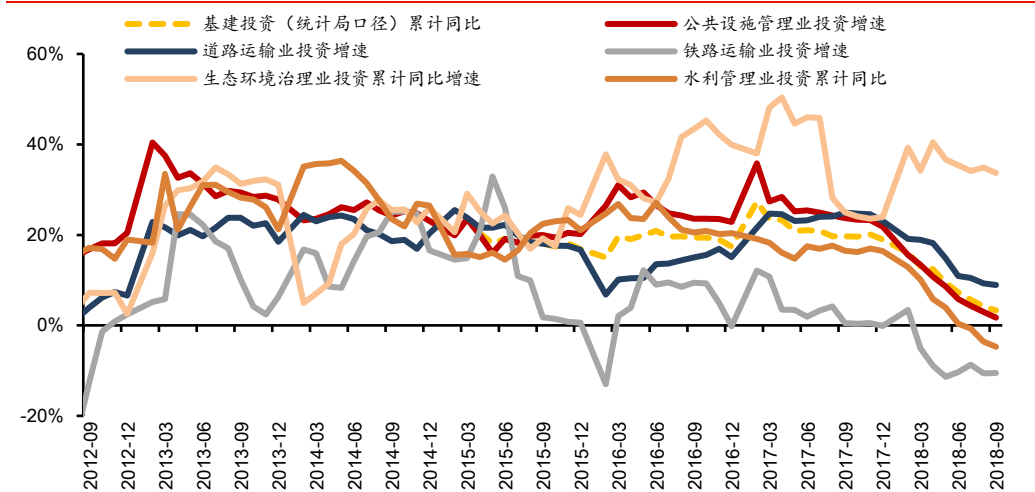
图表8：2018 年基建投资增速回落较快



资料来源：Wind，华泰证券研究所

2018 年初至今基建投资增速下滑较快，1-9 月累计同比+3.3%。10 月 31 日，国办发布《关于保持基建补短板力度的指导意见》，定调将坚持既不过度依赖投资，也不能不要投资、防止大起大落的原则。关于基建资金的安排，财政部 8 月 14 日发布《关于做好地方政府专项债券发行工作的意见》，要求加快地方政府专项债券发行和使用进度，提出“各地至 9 月底累计完成新增专项债券发行比例原则上不得低于 80%，剩余的发行额度应当主要放在 10 月份发行”，目前已经基本按进度发行完毕。历轮基建刺激大都由中央财政先行给出宽松信号，由于资金到位与基建投资出现反弹的时点之间可能存在一定时滞，四季度天气转冷等气候原因也可能限制了中西部地区基建开工，华泰宏观研究团队预计 2018 年全年基建增速可能在 5%左右，2019 年则可能在 10%附近。

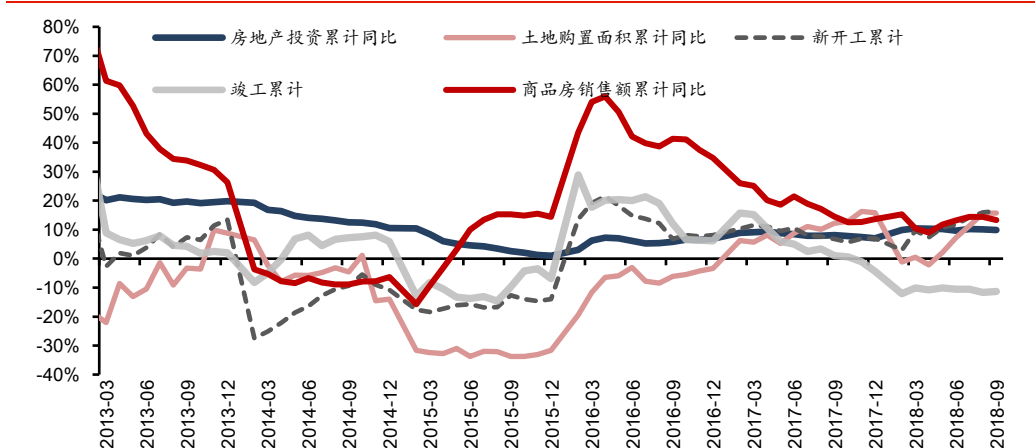
图表9：2018年基建投资结构中道路运输业和公共设施管理业增速下滑较快



资料来源：Wind，华泰证券研究所

地产政策周期是经济增长波动重要的边际来源。对于房地产领域，政治局会议要求坚持因城施策，坚决遏制房价上涨，我们认为本轮始于2016年的房地产调控仍未结束，地产调控短期难以大幅放松，维持全年地产投资增速缓慢下行的判断。华泰宏观研究团队预计2018年地产投资增速在9.5%，2019年全年地产投资增速可能逐渐回落到5%。

图表10：预计在出台进一步需求刺激政策之前，未来地产投资和销售数据将平缓回落



资料来源：Wind，华泰证券研究所

我们对2019年工程机械行业需求不悲观。基于华泰宏观2019年度策略《冬尽春归，否极泰来》对基建投资10%和房地产投资5%增长的假设，2019年挖掘机行业销量将实现17.7%的增长；悲观假设下，基建投资增长8%、房地产投资不增长，2019年挖掘机行业销量下滑12%。我们倾向性地认为在中性假设下，基建投资增长10%、房地产投资增长2%，2019年挖掘机行业销量增速5.7%实现的概率偏大。

图表11：2019年挖掘机销量增速敏感性分析

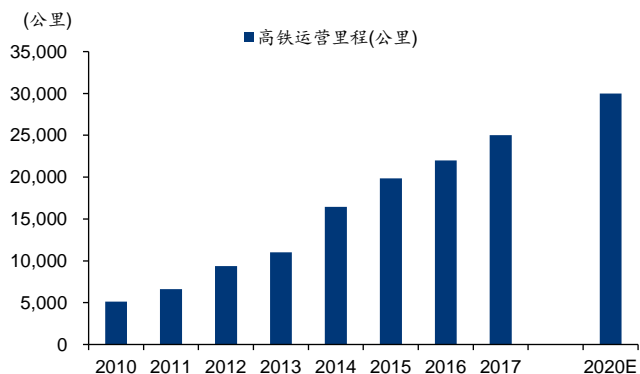
	-4%	-3%	-2%	-1%	0%	1%	2.0%	3.0%	4%	5.0%	6.0%
8%	-28.6%	-24.6%	-20.7%	-16.7%	-12.7%	-8.8%	-4.8%	-0.8%	3.2%	7.1%	11.1%
9%	-23.4%	-19.4%	-15.4%	-11.4%	-7.5%	-3.5%	0.5%	4.5%	8.4%	12.4%	16.4%
10%	-18.1%	-14.1%	-10.1%	-6.2%	-2.2%	1.8%	5.7%	9.7%	13.7%	17.7%	21.6%
11%	-12.8%	-8.9%	-4.9%	-0.9%	3.1%	7.0%	11.0%	15.0%	19.0%	22.9%	26.9%
12%	-7.6%	-3.6%	0.4%	4.4%	8.3%	12.3%	16.3%	20.2%	24.2%	28.2%	32.2%

资料来源：CCMA 挖掘机械分会，华泰证券研究所，横轴为房地产投资增速假设，纵轴为基建投资增速假设

轨交设备：高铁与城际铁路市场仍具备可观增量

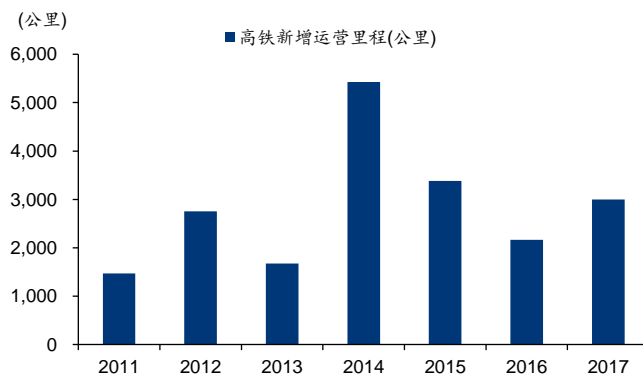
我国高速铁路逐步成网，我们预计 2018~2020 年累计新增通车里程约 5000 公里。国家铁路局数据显示，截至 2017 年底全国铁路营业里程达到 12.7 万公里，其中高速铁路 2.5 万公里，占全球高铁总量的 66.3%，铁路电气化率、复线率分别居世界第一和第二位。《中长期铁路规划》指出，到 2020 年，铁路网规模将达到 15 万公里，其中高速铁路 3 万公里，覆盖 80% 以上的大城市，形成以“八纵八横”主通道为骨架的高速铁路网。据此规划，2018~2020 年至少还有 5000 公里的高速铁路通车。

图表12： 2010-2017 年及 2020E 全国铁路高铁运营里程



资料来源：国家铁路局、华泰证券研究所

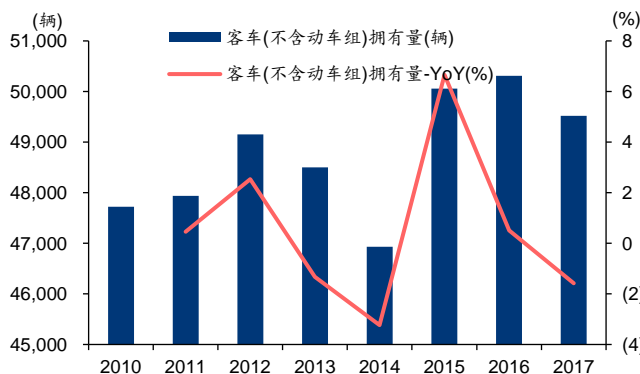
图表13： 2011-2017 年全国铁路高铁新增运营里程



资料来源：国家铁路局、华泰证券研究所

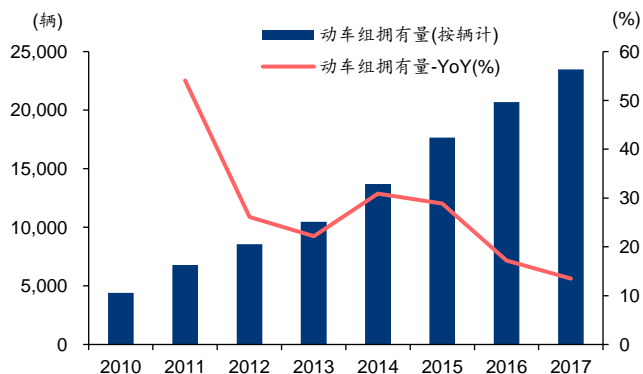
近五年铁路机车、货车、客车规模增长缓慢，动车组引领轨交行业车辆增长极。2011~2017 年，机车、货车、客车（不含动车组）拥有量复合增速分别为 0.29%、3.47%、0.54%，增长接近停滞。同期动车组拥有量实现了 22.97% 的复合高增长，成为轨交设备领域的强劲增长动力。截至 2017 年底，动车组拥有量达到 2.35 万辆，密度为 0.94 辆/公里。保守假设 2020 年高铁通车达 3 万公里且动车组密度达 1.1 辆/公里，我们预计 2018~2020 年间动车组有望新增 9,520 辆，折合 1,190 标准列，年均 298 标准列。若考虑新建城际铁路的动车组需求及时速 160 公里动力集中型动车组对传统客车的替代，则需求空间更大。

图表14： 2011-2017 年全国铁路客车（不含动车组）拥有量及增速



资料来源：国家铁路局、华泰证券研究所

图表15： 2011-2017 年全国铁路动车组拥有量及增速



资料来源：国家铁路局、华泰证券研究所

18-20 年铁路装备新增需求可观，建议关注中国中车。《打赢蓝天保卫战三年行动计划》等文件明确推进“公转铁”进程的重要意义，“蓝天保卫战”刻不容缓，提升铁路货物运输能力势在必行，我们认为加大机车、货车购置是实现铁路货运运力提升的重要途径之一，未来三年铁路装备新增需求可观，铁路装备制造有望受益。建议关注技术实力全球一流的轨交装备龙头中国中车。

重点公司概况

图表16：重点公司一览表

证券名称 (代码)	评级	11月16日		EPS (元)				P/E (倍)			
		收盘价 (元)	目标价区间 (元)	2017	2018E	2019E	2020E	2017	2018E	2019E	2020E
日机密封 300470.SZ	买入	24.84	25.36~30.99	0.63	1.01	1.41	1.90	39.43	24.59	17.62	13.07
浙江鼎力 603338.SH	增持	54.80	60.80~66.50	1.14	1.90	2.57	3.33	48.07	28.84	21.32	16.46
克来机电 603960.SH	增持	31.00	28.56~30.60	0.36	0.66	1.02	1.33	86.11	46.97	30.39	23.31
赢合科技 300457.SZ	增持	27.27	25.10~26.83	0.59	0.87	1.26	1.68	46.22	31.34	21.64	16.23
先导智能 300450.SZ	买入	26.29	28.10~32.31	0.61	0.90	1.41	1.85	43.10	29.21	18.65	14.21
杰克股份 603337.SH	增持	37.90	33.22~40.77	1.06	1.51	1.87	2.24	35.75	25.10	20.27	16.92

资料来源：华泰证券研究所

图表17：重点公司最新观点

证券代码	证券名称	最新观点
601766.SH	中国中车	<p>2018Q1-3 归母净利润 75 亿元/+11%，公司有望充分受益铁路装备采购高峰</p> <p>公司发布 18 年三季报：18Q1-3 实现收入 1354 亿元/yoy-4%，归母净利润 75 亿元/yoy+11%；Q3 单季实现收入 491 亿元/yoy-6%，归母净利润 34 亿元/yoy+9%。业务结构改善、内部提质增效是利润增长的主要因素，业绩符合我们预期。铁路投资回暖+货运增量行动推进，公司作为轨交装备龙头有望充分受益装备采购高峰，预计 18~20 年 EPS 为 0.41、0.47、0.51 元，“买入”评级。</p> <p>点击下载全文：中国中车(601766,买入)：三季报稳中向好，铁路装备投资向上</p>
601100.SH	恒立液压	<p>三季报继续超预期，上调全年盈利预测</p> <p>恒立液压 2018 年前三季度收入 31.6 亿元/yoy+55.9%，Q3 收入 9.95 亿元/yoy+49.2%；归母净利润 7.19 亿元/yoy+160.4%，扣非后净利润 6.2 亿元/yoy+136.1%，EPS0.82 元。Q3 挖掘机行业销量继续超预期，我们再次上调盈利预测，预计 2018~2020 年 EPS 分别为 0.99/1.21/1.42 元，PE 为 18.65/15.21/12.95X。我们认为 2019 年挖掘机行业将维持高位运行，国产品牌市场占有率提升有利于公司挖机油缸的增长，液压系统产能释放带动公司市占率提升，给予 2019 年目标价为 25.04~26.83 元，对应 2019 年 PE 为 20.69~22.17 倍，维持“增持”评级。</p> <p>点击下载全文：恒立液压(601100,增持)：三季报继续超预期，再次上调全年盈利预测</p>
600031.SH	三一重工	<p>业绩超预期，盈利能力持续回升</p> <p>我们对 2019 年工程机械行业需求不悲观，景气有望继续，市场份额继续往龙头集中，三一凭借强大的护城河，市场占有率将继续提升，龙头地位持续强化，公司微观层面改善显著，盈利能力持续提升，现金流充沛，资产质量优化。我们预计 2018~2020 年公司营业收入分别为 611.5/726.5/826.3 亿元，归母净利润分别为 59/74.7/91.4 亿元，EPS 分别为 0.76/0.96/1.17 元，PE 分别为 10.7/8.4/6.9 倍。给予 2019 年 10~12 倍 PE，目标价 9.6~11.52 元，上调至“买入”评级。</p> <p>点击下载全文：三一重工(600031,买入)：拥有宽广护城河，龙头地位持续强化</p>
300470.SZ	日机密封	<p>三季报符合预期，在手订单充足，快速成长可期</p> <p>公司发布 2018 年三季报，1-9 月实现收入 5.11 亿元/yoy+44.62%，归母净利润 1.24 亿元/yoy+61.46%，Q3 单季度实现收入 2.03 亿元/yoy+48.38%，归母净利润 0.50 亿元/yoy+44.27%，业绩符合预期。石化行业资本开支持续增加，公司订单快速增长，2019 年产能逐步释放，业绩将持续实现较快增长。预计 2018-2020 年 EPS 为 1.01/1.41/1.90 元，对应 PE 为 21/15/11 倍。由于股本增加，更新目标价 25.36~30.99 元，维持“买入”评级。</p> <p>点击下载全文：日机密封(300470,买入)：三季报符合预期，持续快速成长可期</p>
603338.SH	浙江鼎力	<p>前三季度预计实现归母净利润 3.96 亿元/+74%，超市场预期</p> <p>公司发布 2018 年第三季度业绩预告，预计前三季度实现归母净利润 3.96 亿元/yoy+74%左右；扣非后归母净利润同比增加 1.35 亿元/yoy+60%左右，Q3 单季度预计归母净利润 1.69 亿元，较去年同期 0.78 亿元增长了 117%，超市场预期。我们预计 2018-2020 年 EPS 为 1.90/2.57/3.33 元，对应 PE 为 25.70x/18.99x/14.63x，给予 2018 年 PE 估值 32~35x，对应目标价 60.80~66.50 元。维持“增持”评级。</p> <p>点击下载全文：浙江鼎力(603338,增持)：业绩持续超预期，看好行业发展潜力</p>
603960.SH	克来机电	<p>三季报收入利润增速扩大，符合预期</p> <p>克来机电 2018 年前三季度营业收入 3.67 亿元/yoy+137.8%，归母净利润 4244 万元/yoy+59.8%，每股收益 0.314 元。收入和利润增速较上半年有所扩大。公司在手订单充足，受益国 5 升国 6，维持盈利预测，预计 2018~2020 年 EPS 分别为 0.66/1.02/1.33 元，近期机器人行业景气度回落压制行业整体估值，考虑到汽车电子渗透率还在持续提升，公司大客户和新行业拓展有效，众源受益“国 6”订单有望出现较大增长，给予 2019 年 28~30 倍 PE，目标价 28.56~30.6 元，维持“增持”评级。</p> <p>点击下载全文：克来机电(603960,增持)：三季报收入利润增速扩大，订单预期乐观</p>
300457.SZ	赢合科技	<p>1-9 月盈利增长 48.15%，龙头客户实现突破</p> <p>公司发布 2018 年三季报，1-9 月实现收入 13.66 亿元/yoy+15.15%，归母净利润 2.08 亿元/yoy+48.15%，业绩基本符合预期。公司经营稳健，在手订单充足，Q3 现金流短暂承压。公司大客户战略实现突破，获国际一线电池厂认可。维持盈利预测，预计 2018-2020 年 EPS 为 0.87/1.26/1.68 元，对应 PE 为 28/19/15x，维持“增持”评级。</p> <p>点击下载全文：赢合科技(300457,增持)：盈利稳定增长，龙头客户突破</p>

300450.SZ	先导智能	业绩大幅增长，后续订单可期 公司发布2018年三季报，1-9月实现收入26.96亿元/yoy+157.26%，归母净利润5.47亿元/yoy+96.37%，业绩符合预期。Q3单季度业绩大幅增长，毛利率与净利率迎低点，经营性现金流改善。公司是国内锂电设备龙头，客户开拓顺利，后续订单可期。预计2018-2020年EPS为0.90/1.41/1.85元，对应PE为28/18/13x，维持“买入”评级。 点击下载全文：先导智能(300450,买入): 盈利增长96%，后续订单可期
603337.SH	杰克股份	2018前三季度实现营收32.27亿元/+52.53%，符合预期 公司发布2018年三季报，2018年前三季度实现营收32.27亿元/yoy+52.53%；归母净利润3.7亿元/yoy+58.26%；18Q3单季营收11.76亿元/yoy+60.37%，归母净利润1.5亿元/yoy+59.62%。2018年前三季度行业国内外需求相对旺盛，公司综合竞争力较强，产能规模较大，业绩保持较快增长。维持盈利预测，我们预计2018-2020年EPS为1.51/1.87/2.24元，对应PE为20.88x/16.80x/14.07x，给予2018年PE估值22~27x，对应目标价33.22-40.77元。维持“增持”评级。 点击下载全文：杰克股份(603337,增持): 18Q3业绩增长60%，着力布局高端缝制

资料来源：华泰证券研究所

图表18：建议关注公司一览表

证券名称 (代码)	11月16日 收盘价 (元)	朝阳永续一致预期 EPS (元)				P/E (倍)			
		2017	2018E	2019E	2020E	2017	2018E	2019E	2020E
巨星科技 002444.SZ	9.63	0.51	0.71	0.86	0.97	18.88	13.56	11.20	9.93
杰瑞股份 002353.SZ	18.69	0.07	0.57	0.86	1.17	267.00	32.79	21.73	15.97
石化机械 000852.SZ	9.18	0.02	0.19	0.33	0.46	459.00	48.32	27.82	19.96
郑煤机 601717.SH	6.29	0.16	0.51	0.63	0.74	39.31	12.33	9.98	8.50
杭氧股份 002430.SZ	11.03	0.37	0.79	1.00	1.20	29.81	13.96	11.03	9.19

资料来源：朝阳永续、华泰证券研究所

行业动态

行业重要新闻

总投资 52 亿元的 22 个半导体项目落地昆山。近日，昆山在半导体产业投资说明会上与中国电子信息行业联合会签署战略合作框架协议，会上，敏芯微电子（项目规模 10000 万元）、慧闻 MEMS（项目规模 6000 万元）、润石科技（项目规模 5000 万美元）、中控安芯（项目规模 6000 万元）、华天晶圆级封装项目（200000 万元）等 22 个项目签约落地，投资总额达 52.46 亿元。（芯通社 2018-11-15）

长江存储即将投产，2020 年直接投产 128 层 3D NAND。根据产业科技媒体报道，武汉长江存储有望按计划在今年年底投产 32 层 3D NAND。资料显示，长江存储成立于 2016 年，总投资达 40 亿美元。依照长江存储的目标，2023 年要实现每月 30 万片晶圆的产能，年产值 1000 亿元，快速提升国产自给率。（芯通社 2018-11-14）

2018 年全球 Top 15 半导体厂商出炉。据 IC Insights 预测，2018 年全球前 15 大半导体（包括 IC 和 OSD）销售排名如下图所示。其中包括七家总部位于美国的供应商，三家位于欧洲，韩国和日本各有两家，一家在台湾。预计 2018 年前 15 家半导体公司的销售额将比 2017 年增长 18%，比预期的全球半导体行业 2018/2017 增长 16% 高出两个百分点。其中，三大内存供应商三星，SK 海力士和美光在 2018 年的同比增长率预计将超过 25%，SK 海力士有望在前 15 家公司中实现最高增长，在今年实现 41% 的销售增幅。（芯通社 2018-11-14）

图表19： 2018 年前 15 强半导体厂商情况

2018 排名	2017 排名	公司	总部	2017 半导体销售 总额	2018 半导体销售 总额	YoY(%)
1	1	三星	韩国	65,882	83,258	26%
2	2	英特尔	美国	61,720	70,154	14%
3	4	SK 海力士	韩国	26,722	37,731	41%
4	3	台积电	台湾	32,163	34,209	6%
5	5	镁光	美国	23,920	31,806	33%
6	6	博通	美国	17,795	18,455	4%
7	7	高通	美国	17,029	16,481	-3%
8	9	东芝	日本	13,333	15,407	16%
9	8	德州仪器	美国	13,910	14,962	8%
10	10	英伟达	美国	9,402	12,896	37%
11	12	意法半导体	欧洲	8,313	9,639	16%
12	15	西部数据	美国	7,840	9,480	21%
13	11	恩智浦半导体	欧洲	9,256	9,394	1%
14	13	英飞凌	欧洲	8,126	9,246	14%
15	14	索尼	日本	7,891	8,042	2%
总计				323,302	381,160	18%

资料来源：IC Insights，华泰证券研究所

总投资 50 亿元的氮化镓芯片项目落户重庆。11 月 13 日，聚力成半导体（重庆）有限公司奠基仪式在大足高新区举行，该项目以研发、生产全球半导体领域前沿的氮化镓外延片、芯片为主。这项拟投资 50 亿元的高科技芯片项目，有望突破我国第三代半导体器件在关键材料和制作技术方面的瓶颈，形成自主制造能力。（半导体行业观察 2018-11-15）

DRAM 价格 2019 年或下滑 20%。DRAM 价格今年第 4 季开始反转走跌，品丰大中华投顾总经理连千文表示，由于市场需求不如预期，加上 DRAM 资本支出成本又高，其实从今年第 3 季开始，价格涨幅就已大幅收敛。日盛投顾总经理李秀利说，DRAM 下半年需求疲软，主因智慧型手机硬体规格已难以吸引换机需求，形成旺季不旺的局面，加上伺服器市场出货动能出现杂音，以及 PC 及 NB 市场因 Intel 平台供货不足，亦使产业雪上加霜。（半导体行业观察 2018-11-13）

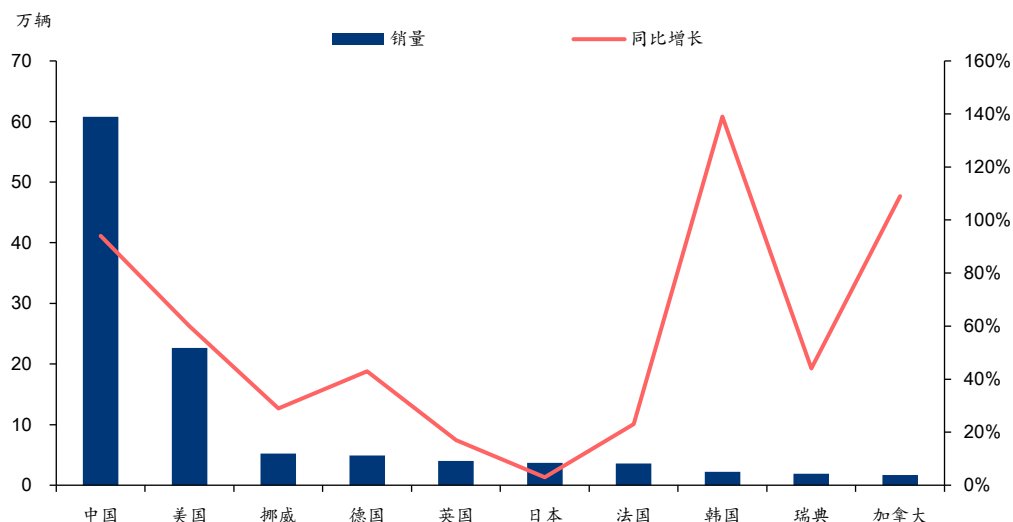
台积电拟投资 33.6 亿美元新建晶圆厂。11月14日，据报道，台积电（TSMC）已批准拨款约 33.6 亿美元，用于建造新的晶圆厂、推进先进节点及专业技术升级以及增加相关产能。此外，台积电董事会还批准另外投资 1732 万美元用于 2019 年上半年的租赁资产。市场研究公司 IC Insights 表示，2018 年，台积电每块晶片的平均营收预计会达到 1382 美元，比格罗方德（Globalfoundries）的 1014 美元高出 36%，比联华电子的 715 美元高出 93%。（SEMICHina 2018-11-15）

国家大基金入股芯片设计公司瑞芯微电子。福州瑞芯微电子股份有限公司(简称“瑞芯微”)股权结构近日发生变化，引进了多家投资机构。其中，国家集成电路产业投资基金(“大基金”)入股占公司 7% 股份、上海武岳峰入股占公司 5.29% 股份。据悉，瑞芯微曾拟登陆创业板，计划募集资金 4.23 亿元，用于基于 14/16nm 工艺处理器芯片升级项目、IVP 影响及视觉处理芯片和研发中心建设项目。不过 2017 年 7 月被证监会否决。（SEMICHina 2018-11-13）

第 314 批工信部新能源车型公示，思皓/国能入选，比亚迪微型车 e1 曝光。11月15日，工信部公示了申报第 314 批《道路机动车辆生产企业及产品公告》新产品，包括 60 家企业的 134 款新能源车型进入，包括纯电动 107 款、插电式混合动力 17 款、燃料电池 10 款。本批新能源客车 33 款，占比 24.63%；新能源专用车 49 款，占比 36.57%；新能源乘用车 52 款，占比 38.80%。在申报的 52 款新能源乘用车中，插电混动 15 款，占比 25.85%；纯电动 37 款，占比 74.15%。（高工电动车 2018-11-15）

高工产业研究院发布 2018 年前三季度全球新能源汽车销量 TOP10。高工产业研究院（GGII）发布的《新能源汽车产业链数据库》统计显示，2018 年前三季度全球新能源乘用车销售约 116.5 万辆，同比增长 47%。其中，纯电动乘用车销售约 76.8 万辆，同比增长 43%；插电式混合动力乘用车销售约 39.4 万辆，同比增长 57%；燃料电池乘用车销售约 0.3 万辆，同比增长 23%。（高工电动车 2018-11-15）

图表20： 2018 年前三季度全球分地区新能源车销量及同比情况



资料来源：GGII，华泰证券研究所

天华超净与宁德时代等合资建 7 亿元锂电材料项目。11月13日晚间，天华超净发布公告称，公司与长江晨道（湖北）新能源产业投资合伙企业（有限合伙）、宁德时代新能源科技股份有限公司等 5 家公司签订了投资协议，拟共同投资设立合资公司并投资建设锂电材料项目，公告显示，合资公司的注册资本为人民币 7 亿元。项目分两期建设，第一期项目规划年产 2 万吨锂电材料，预计于 2019 年底建成投产；第二期产能预计为 2 万吨锂电材料，预计 2021 年底前建成投产。（OFWeek 锂电 2018-11-13）

戴姆勒投资 11 亿在中国新建研发技术中心。昨日（11月14日），戴姆勒宣布将投资 11 亿元在中国建立新的研发技术中心，以加快在中国市场的本土化进程。梅赛德斯奔驰 2014 年就在北京设立了研发中心。此次新投建的研发技术中心将是其在北京的第二大研发机构。戴姆勒透露，新研发技术中心将靠近北京奔驰汽车生产基地，设有测试实验室和测试车间，以测试新能源技术、动力和底盘、排放和车内空气质量，预计 2020 年开始运营。（高工电动车 2018-11-15）

大族激光 4.25 亿收购 MUTI-WELL，加磅宝安智能制造。近日大族激光公告称，拟通过全资控股公司光大科技收购 MUTI-WELL 100% 股权，MUTI-WELL 主要资产包括亚洲创建 100% 股权及其拥有的宗地及地上建筑物。公告显示，MUTI-WELL 的主要资产包括持有亚洲创建 100% 股权及此股权实际拥有的宗地及地上建筑物。截至 2018 年 9 月 30 日亚洲创建资产总额为 3686.25 万元、资产净额为 3610.86 万元，净利润为 211.89 万元。（高工机器人 2018-11-14）

赢合科技波兰设厂，进军国际市场。11月13日，赢合科技(300457)发布公告称，公司拟与公司全资子公司东莞市雅康精密机械有限公司在波兰合资设立子公司赢合科技(波兰)有限公司(暂定名，以波兰当地工商登记机关核准为准)。公告显示，波兰子公司注册资金 20 万欧元(约合人民币 157 万元)，其中，赢合科技出资 18 万欧元，占 90% 股权，主要经营自动化设备、五金制品的研发、设计与销售；电池原材料、成品电池、电子元件、手机、手机配件、车载配件的研发与销售等。（高工锂电 2018-11-14）

捷威动力年产 20GWh 动力电池项目落户，投资超 100 亿。获得复星国际的资本支持后，天津市捷威动力工业有限公司（下称“捷威动力”）开启了自己的扩产模式。11月13日，捷威动力的电池生产基地项目落户嘉兴并举行签约仪式。该项目总体规划投资超 100 亿元，占地约 1000 亩，计划建设产能 20GWh 的动力电池生产基地，其中一期产能规划 6GWh，包括研发中心、生产基地一期等基础建设，投资近 50 亿元。嘉兴项目建成后，捷威动力 2020 年总产能将提升到 18GWh，（高工锂电 2018-11-14）

美国恩创 90 亿元正极材料加工项目落户南京。在近日举行的首届进博会上，美国恩创公司“原子层沉积技术产业园项目”亮相，并将在南京经济技术开发区落户，该项目总投资 90 亿元，主要从事原子层沉积(ALD)技术的研究与应用、大型粉末 ALD 精密设备的生产销售以及锂电池正极材料加工等业务。该项目一期投资 30 亿元，将建设总部研发中心和能容纳 200 条生产线的锂电池加工厂，预计将在 2 年内实现量产，锂电池的年加工能力达到 3.6 万吨。（高工锂电 2018-11-13）

LG 化学投资 20 亿美元的南京电池工厂正式开工。10月23日，总投资 20 亿美元的 LG 化学动力电池项目在江宁滨江开发区动工建设，主要生产动力电池、储能电池和小型电池，工厂规划建设电极、电芯生产线 23 条，其中动力电池 16 条、储能电池 3 条、小型电池 4 条。该项目一期预计将于 2019 年四季度开始实现量产，2023 年实现全面达产。项目达产后，年产能可达 32GWh。其动力电池产品主要供应现代汽车、沃尔沃、通用、克莱斯勒、雷诺等著名汽车制造产商。（高工锂电 2018-11-13）

宁德时代德国电池厂将供货宝马 iNEXT。据报道，国内动力电池生产商宁德时代(300750)将向宝马还未上市的高端电动车型 iNEXT 供应电芯。为 iNEXT 供应的电芯将由德国图林根埃尔福特的宁德时代工厂负责制造，而电池包的组装将由宝马集团位于德国丁格芬的工厂完成。7 月初，双方再次达成采购协议，宝马将在未来几年内从宁德时代采购约 40 亿欧元(约合 49 亿美元)的电池。据宝马汽车采购负责人 Markus Duesmann 介绍，采购合同包括两大部分，其中约 25 亿欧元的订单来自宁德时代中国厂，而另外 15 亿欧元的订单则将由宁德时代计划在德国图林根州新建的锂电池工厂生产。（高工锂电 2018-11-12）

万向集团投 686 亿建年产 80GWh 锂电池项目。万向集团计划投资 685.74 亿元建设年产 80GWh 锂电池项目。万向集团还计划投资 27.45 亿元建设年产 50000 辆增程式纯电动乘用车项目。（高工锂电 2018-11-12）

10月铁路成绩单出炉，运量同比增幅均超10%。10月，国家铁路旅客发送量累计完成3亿人次，同比增长10.5%，其中动车组列车发送旅客1.83亿人次，同比增长16.8%。全月全路分界口日均交接货车4376列22.9万辆，同比增加215列1.6万辆。10月，全路货物发送量完成2.8亿吨，同比增长10.7%。（RT轨道交通 2018-11-13）

27个高铁项目将开工建设，计划投资额超过万亿。截至2017年，中国高速铁路通车总里程达2.5万公里，为全球高速铁路通车总里程的三分之二。据不完全统计，从今年下半年到2019年，27个高铁项目将开工建设，计划投资额超过10000亿元，为历史最高的计划投资额。27个高铁开工项目中，有22个项目属于“八纵八横”规划路线的主通道。27个高铁开工项目中，有17个项目属于中西部地区。（RT轨道交通 2018-11-13）

2018全球高空作业平台租赁企业50强，保有量同比增长9.4%。世界知名高空作业杂志《Access International》发布了“2018年全球高空作业平台租赁企业50强”榜单（Access50）。2018年前50强设备保有量为705882台，同比增长9.4%。其中，前5强设备保有量为324855台，同比增长11.6%（比2017年的31.1%略有回落）占前50强的比例没有太大变化（2017年为45.1%，2018年为46%），而前10强设备保有量占前50强的比例则从2017年的81.1%下滑至61.4%，中下游企业势头迅猛。（高空机械工程 2018-11-15）

海南1、2号机组顺利通过最终验收。2018年11月7日，海南核电工程1、2号机组最终验收（FAC）签署仪式在海南昌江顺利举行，标志着中国核电工程有限公司圆满完成了海南核电一期工程EPC总承包任务，为推进我国核电批量化、系列化、标准化发展提供了宝贵的经验。（CNEA核能协会 2018-11-12）

图表21：公司动态

公司	具体内容
长川科技	长川科技：关于2017年限制性股票激励计划预留部分授予登记完成的公告 2018-11-16 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-11\2018-11-16\4874179.pdf
星云股份	星云股份：关于股东部分股份补充质押的公告 2018-11-15 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-11\2018-11-15\4871043.pdf
杰克股份	杰克股份：中信建投证券股份有限公司关于杰克缝纫机股份有限公司新增控股子公司日常关联交易的核查意见 2018-11-15 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-11\2018-11-15\4870693.pdf
杰克股份	杰克股份独立董事关于第四届董事会第三十次会议有关事项的独立意见 2018-11-15 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-11\2018-11-15\4870694.pdf
杰克股份	杰克股份第四届董事会第三十次会议决议的公告 2018-11-15 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-11\2018-11-15\4870691.pdf
杰克股份	杰克股份关于部分募集资金投资项目结项并将结余募集资金用于其他募集资金投资项目的公告 2018-11-15 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-11\2018-11-15\4870686.pdf
杰克股份	杰克股份：中信建投证券股份有限公司关于杰克缝纫机股份有限公司关于部分募集资金投资项目结项并将结余募集资金用于其他募集资金投资项目的核查意见 2018-11-15 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-11\2018-11-15\4870687.pdf
杰克股份	杰克股份第四届监事会第十八次会议决议的公告 2018-11-15 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-11\2018-11-15\4870692.pdf
杰克股份	杰克股份关于新增控股子公司的公告 2018-11-15 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-11\2018-11-15\4870685.pdf
今天国际	今天国际：关于收到采购意向书的公告 2018-11-14 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-11\2018-11-14\4871469.pdf
亿嘉和	亿嘉和关于使用部分闲置募集资金进行现金管理的进展公告 2018-11-14 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-11\2018-11-14\4867853.pdf
赢合科技	赢合科技：关于对外投资设立波兰子公司的公告 2018-11-13 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-11\2018-11-13\4866705.pdf
赢合科技	赢合科技：第三届董事会第十八次会议决议的公告 2018-11-13 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-11\2018-11-13\4866704.pdf
长川科技	长川科技：2018年第二次临时股东大会决议公告 2018-11-13 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-11\2018-11-13\4867993.pdf
长川科技	长川科技：2018年第二次临时股东大会法律意见书 2018-11-13 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-11\2018-11-13\4867992.pdf

公司	具体内容
先导智能	先导智能：第三届董事会第九次会议决议公告 2018-11-10 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-11\2018-11-10\4863852.pdf
先导智能	先导智能：第三届监事会第七次会议决议公告 2018-11-10 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-11\2018-11-10\4863853.pdf
先导智能	先导智能：关于召开2018年第四次临时股东大会的通知 2018-11-10 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-11\2018-11-10\4863855.pdf
先导智能	先导智能：关于监事会主席辞职暨补选非职工代表监事的公告 2018-11-10 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-11\2018-11-10\4863854.pdf
赢合科技	赢合科技：关于控股股东部分股权解除质押的公告 2018-11-10 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-11\2018-11-10\4863010.pdf
亿嘉和	亿嘉和关于使用部分闲置募集资金进行现金管理的进展公告 2018-11-10 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-11\2018-11-10\4862071.pdf
赢合科技	赢合科技：关于2017年限制性股票激励计划预留股份授予登记完成的公告 2018-11-09 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-11\2018-11-09\4862925.pdf
今天国际	今天国际：关于公司参与设立产业投资基金进展暨完成工商注册登记的公告 2018-11-09 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-11\2018-11-09\4863851.pdf
日机密封	日机密封：关于部分董事及高级管理人员减持计划时间过半的进展公告 2018-11-08 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-11\2018-11-08\4861305.pdf
杰克股份	杰克股份关于独立董事公开征集投票权的公告 2018-11-07 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-11\2018-11-07\4856764.pdf
杰克股份	杰克股份关于召开2018年第四次临时股东大会的通知 2018-11-07 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-11\2018-11-07\4856761.pdf
杰克股份	杰克股份2018年第四次临时股东大会会议资料 2018-11-07 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-11\2018-11-07\4856111.pdf
浙江鼎力	浙江鼎力关于公司收回理财产品本金和收益的公告 2018-11-07 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-11\2018-11-07\4855556.pdf
赢合科技	赢合科技：关于变更公司董事的公告 2018-11-06 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-11\2018-11-06\4855134.pdf
赢合科技	赢合科技：关于召开2018年第四次临时股东大会的通知 2018-11-06 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-11\2018-11-06\4855126.pdf
赢合科技	赢合科技：关于参与投资设立联储一村基金的进展暨拟参与投资设立产业基金的公告 2018-11-06 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-11\2018-11-06\4855124.pdf
赢合科技	赢合科技：独立董事关于第三届董事会第十七次会议相关事项的独立意见 2018-11-06 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-11\2018-11-06\4855133.pdf
赢合科技	赢合科技：第三届董事会第十七次会议决议的公告 2018-11-06 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-11\2018-11-06\4855132.pdf
杰克股份	杰克股份：北京国枫律师事务所关于杰克缝纫机股份有限公司2018年限制性股票激励计划的法律意见书 2018-11-06 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-11\2018-11-06\4854912.pdf
亿嘉和	亿嘉和关于使用部分闲置募集资金进行现金管理的进展公告 2018-11-06 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-11\2018-11-06\4853825.pdf

资料来源：财汇资讯、华泰证券研究所

风险提示

宏观经济增速不及预期。机械整体上来看属于中游行业，若未来经济增速不达预期，下游资本开支减少将挤压行业的盈利空间。

行业政策转向导致下游需求低于预期。对处于成长期的行业而言，国家产业政策具有指导行业发展路径的作用。若产业政策转向，可能导致原有产品需求降温。

原材料价格大幅波动。原材料及零部件成本受多种因素影响，如市场供求、供应商变动、替代材料的可获得性、供应商生产状况的变动及自然灾害等。关键零部件短缺及钢材等原材料价格剧烈波动或对工程机械厂商的生产经营构成一定压力。

免责声明

本报告仅供华泰证券股份有限公司（以下简称“本公司”）客户使用。本公司不因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。同时，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。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。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供参考，不构成所述证券的买卖出价或征价。该等观点、建议并未考虑到个别投资者的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对客户私人投资建议。投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

本公司及作者在自身所知情的范围内，与本报告所指的证券或投资标的不存在法律禁止的利害关系。在法律许可的情况下，本公司及其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头寸并进行交易，也可能为之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。本公司的资产管理部、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许范围内使用，并注明出处为“华泰证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权力。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

本公司具有中国证监会核准的“证券投资咨询”业务资格，经营许可证编号为：91320000704041011J。

全资子公司华泰金融控股（香港）有限公司具有香港证监会核准的“就证券提供意见”业务资格，经营许可证编号为：A0K809

©版权所有 2018 年华泰证券股份有限公司

评级说明

行业评级体系

一 报告发布日后的 6 个月内的行业涨跌幅相对同期的沪深 300 指数的涨跌幅为基准；

一 投资建议的评级标准

增持行业股票指数超越基准

中性行业股票指数基本与基准持平

减持行业股票指数明显弱于基准

公司评级体系

一 报告发布日后的 6 个月内的公司涨跌幅相对同期的沪深 300 指数的涨跌幅为基准；

一 投资建议的评级标准

买入股价超越基准 20% 以上

增持股价超越基准 5%-20%

中性股价相对基准波动在 -5%~5% 之间

减持股价弱于基准 5%-20%

卖出股价弱于基准 20% 以上

华泰证券研究

南京

南京市建邺区江东中路 228 号华泰证券广场 1 号楼/邮政编码：210019

电话：86 25 83389999/传真：86 25 83387521

电子邮件：ht-rd@htsc.com

深圳

深圳市福田区深南大道 4011 号香港中旅大厦 24 层/邮政编码：518048

电话：86 755 82493932/传真：86 755 82492062

电子邮件：ht-rd@htsc.com

北京

北京市西城区太平桥大街丰盛胡同 28 号太平洋保险大厦 A 座 18 层
 邮政编码：100032

电话：86 10 63211166/传真：86 10 63211275

电子邮件：ht-rd@htsc.com

上海

上海市浦东新区东方路 18 号保利广场 E 栋 23 楼/邮政编码：200120

电话：86 21 28972098/传真：86 21 28972068

电子邮件：ht-rd@htsc.com