

行业周报 (第四十七周)

2018年11月25日

行业评级:

机械设备 增持 (维持)

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

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

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

**关东奇来** 021-28972081  
guandongqilai@htsc.com

**黄波** 0755-82493570  
huangbo@htsc.com

**时彧** 021-28972071  
shiyu013577@htsc.com

本周观点

当前行业估值处于过去10年低位,从中长期角度看,贸易摩擦及成本上升,中国制造业或将经历产能高端化和份额集中化,龙头企业和高科技制造业有望在行业变革中胜出并在资本市场上展示出“超额收益”。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(半导体设备+激光设备); 2) 中国已建立全球优势行业的龙头公司(轨交龙头+工程机械龙头); 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: 看好国产半导体设备核心企业,市场回调提供战略布局良机; 2) 工程机械: 预计2019年挖机销量将保持在较高水平; 3) 轨交设备: 2019年铁路投资或加码,设备迎拐点。

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

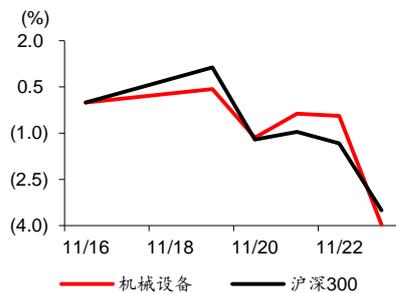
公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
赛象科技	002337.SZ	47.58
正业科技	300410.SZ	34.87
世嘉科技	002796.SZ	19.49
智能自控	002877.SZ	11.63
市北高新	600604.SH	11.57
华昌达	300278.SZ	10.90
智慧松德	300173.SZ	10.63
北方股份	600262.SH	10.18
金雷风电	300443.SZ	8.96
中捷资源	002021.SZ	8.23

一周跌幅前十公司

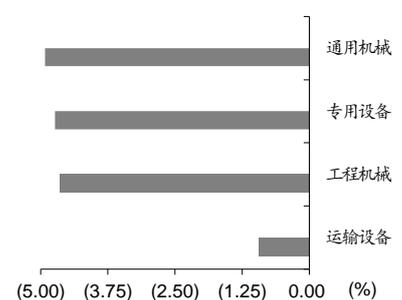
公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
宁波东力	002164.SZ	(16.20)
天业通联	002459.SZ	(16.05)
精准信息	300099.SZ	(14.08)
海鸥股份	603269.SH	(13.57)
御银股份	002177.SZ	(13.38)
康力电梯	002367.SZ	(13.06)
岱勒新材	300700.SZ	(12.54)
天永智能	603895.SH	(12.52)
达意隆	002209.SZ	(12.32)
亚光科技	300123.SZ	(12.28)

资料来源: 华泰证券研究所

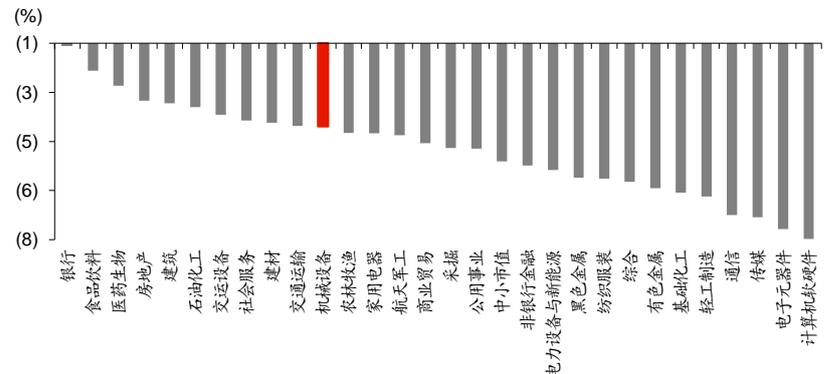
一周内行业走势图



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23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	19.19	25.04~26.83	0.43	0.99	1.21	1.42	44.63	19.38	15.86	13.51
三一重工 600031.SH	买入	7.79	9.60~11.52	0.27	0.76	0.96	1.17	28.85	10.25	8.11	6.66

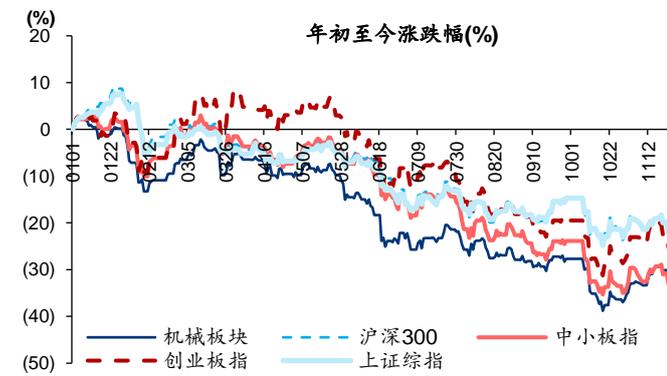
资料来源: 华泰证券研究所

## 本周观点

当前行业估值处于过去10年低位。从中长期角度看，贸易摩擦及成本上升，中国制造业或将经历产能高端化和份额集中化，龙头企业和高科技制造业有望在行业变革中胜出并在资本市场上展示出“超额收益”。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（半导体设备+激光设备）；2) 中国已建立全球优势行业的龙头公司（轨交龙头+工程机械龙头）；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”。

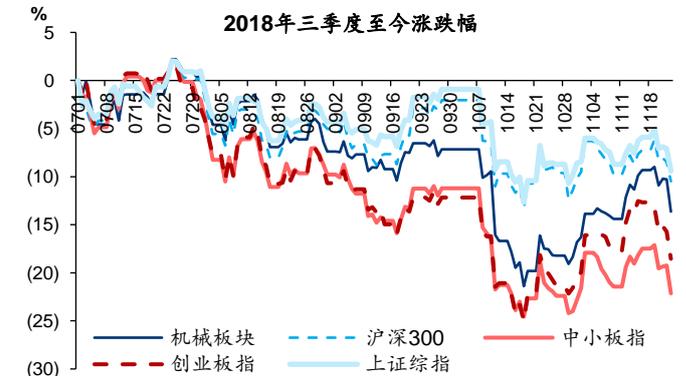
11月19日至11月23日机械板块下跌，中信/申万机械指数分别下跌4.76%、4.29%，跑输沪深300指数1.25/0.79 pct。2018年初至今，中信机械指数累计下跌32.77%，跑输沪深300指数10.76 pct。

图表1：2018年年初至今机械板块跑输沪深300指数10.76 pct



资料来源：Wind，华泰证券研究所

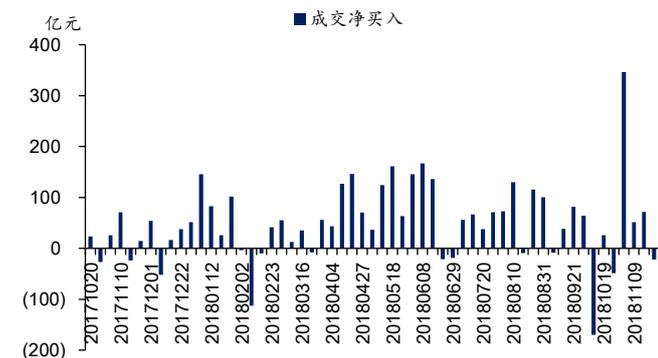
图表2：2018年Q3至今机械板块跑输沪深300指数3.17 pct



资料来源：Wind，华泰证券研究所

上周（11月19日-11月23日）陆股通净流出22.0亿元，前一周（11月05日-11月09日）净流入71.4亿元，截止11月23日，陆股通累计持股占A股流通市值1.72%，相比前一周增加0.1 pct。

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

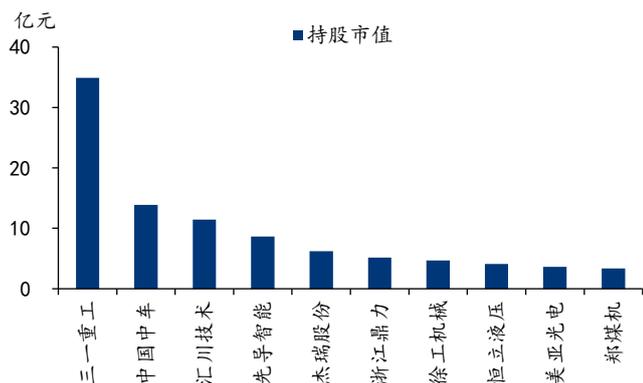
图表4：上周（11.12-11.16）陆股通净流入占A股流通市值比0.019%



资料来源：Wind，华泰证券研究所

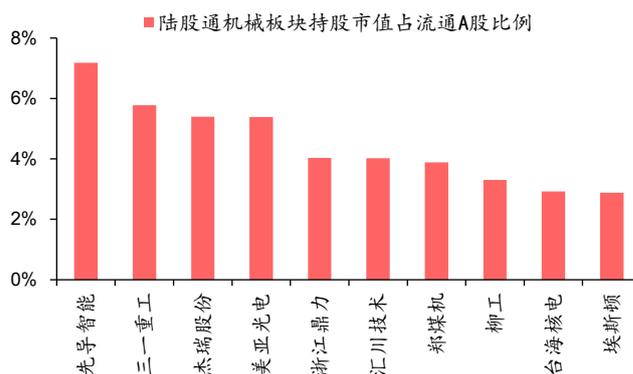
截止11月23日，机械板块A股流通市值为15112亿元，陆股通累计持股市值为130.7亿元，陆股通持股占机械板块总流通市值的0.87%。机械板块中三一重工、杰瑞股份、先导智能、郑煤机、浙江鼎力、美亚光电、柳工等公司同时进入陆股通机械板块持股市值前十大公司及市值占流通A股比例前十大公司。

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

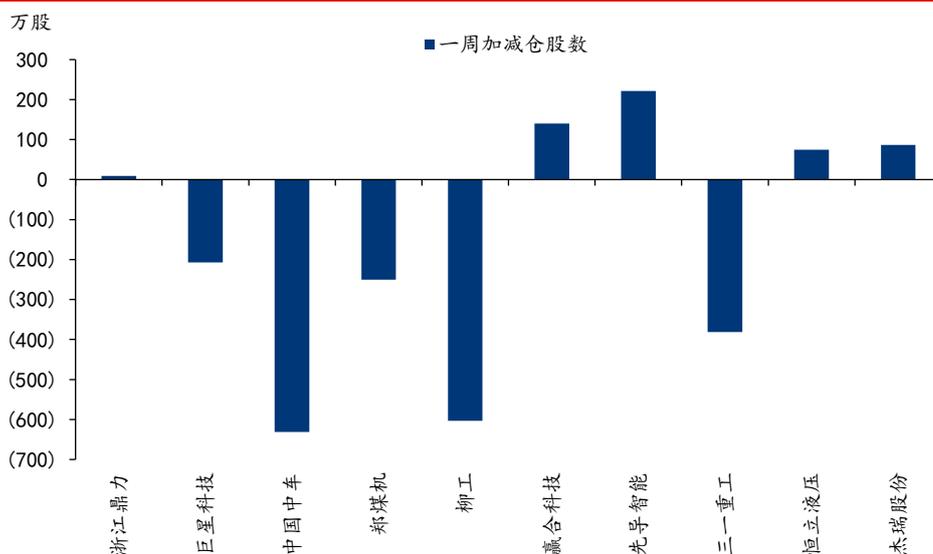
图表6：陆股通机械板块持股市值占流通A股比例前十大公司



资料来源：Wind，华泰证券研究所

2018年11月19日至11月23日期间，陆股通对三一重工、柳工、郑煤机、中国中车、巨星科技分别卖出381万股、603万股、250万股、631万股和207万股；对赢合科技、先导智能、恒立液压和杰瑞股份分别买入140万股、222万股、75万股和87万股。

图表7：2018年11月19日至11月23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：看好国产半导体设备核心企业，市场回调提供战略布局良机

国产设备处于“从0到1”突破拐点，核心企业有望更充分受益也更有投资价值：1) 技术难度相对较低领域，国产化突破较快，叠加产业整合因素，18~20年或将率先兑现业绩，如本土测试设备龙头、晶盛机电（硅片设备）；2) 核心设备领域，国内外差距大，核心在于选团队，有格局、重研发、有耐心的团队将更快获得主流企业认可，如上海中微（刻蚀设备，未上市）。

主流晶圆厂建设稳步推进，国内设备市场有望保持高速扩张。据中芯国际18年中报，公司14纳米FinFET技术研发已进入客户导入阶段，力求19年上半年开始生产；28纳米HKC+技术将于18年底试生产。据SEMI报道，18年9月总投资105亿美元的“紫光南京集成电路基地项目”开工，月产存储芯片10万片；总投资额760亿元人民币的武汉弘芯半导体二期项目开工，月产能4.5万片。我们认为虽然海外设备市场增速或将放缓，但在国内大力投资拉动下，国产设备市场有望保持高速扩张。

我们认为，未来有两条国产化产业路径可减弱或规避设备技术限制。第一种发展路径是依靠国产晶圆企业与设备企业的紧密合作，通过技术积累实现真正的产品突破。目前中芯国际、华虹半导体等国内主流企业的8寸、12寸晶圆制造技术都取得长足进步，为设备国产化率上升提供了基础；第二种发展路径是积极寻求国外技术及国内企业形成合资，通过此形式实现技术突破，并减弱或规避知识产权和出口限制的风险。

### 工程机械：预计2019年挖机销量将保持在较高水平

预计2019年挖机销量有望保持在较高水平。协会数据显示，2018年10月挖机销量1.53万台/yoy+44.9%，自4月以来增速收窄的趋势出现反转；出口+港澳销量为1,784台/yoy+102.7%，增速亦出现反弹。1-10月挖机国内累计销量为15.58万台/yoy+48.4%，出口+港澳累计销量为1.57万台/yoy+109.3%。我们认为2019年挖机销量有望实现个位数增长。基建仍是需求的主要来源，在经济性和环保的带动下，更新需求将进一步释放。

图表8：2018年1-10月挖机销量合计17.15万台，同比增长52.5%



资料来源：CCMA 挖掘机械分会、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9：2019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：2019年铁路投资或加码，设备迎拐点

我们认为2019年或显著扩大铁路投资以稳定经济，利好设备需求。据发改委、中铁总数据，17年全国铁路投资为8010亿元，18年原计划安排7320亿元，我们认为在装备投资增长和基建潮加速推进的双重刺激下，18年投资额有望重返8000亿元以上。18年1-10月投资累计完成额6331亿元，同比增幅为1.2%，进度符合投资复苏至8000亿元的预期。10月31日国务院将推动铁路建设明确为基建补短板重要任务，我们认为出于稳经济、稳投资考虑，19年铁路投资有望进一步加大。受益于投资增加和“公转铁”推进，铁路装备采购迎来向上拐点，板块未来1年或有超额收益，龙头设备企业有望受益更大，推荐中国中车，关注中铁工业。

铁路建设是基建补短板重要领域之一，国内铁路项目进度正在加快。10月31日国务院印发《关于保持基础设施领域补短板力度的指导意见》，明确重要任务：1)以中西部为重点加快推进“八纵八横”主通道项目；2)加快推动一批战略性、标志性重大铁路项目开工建设；3)推进京津冀、长三角、粤港澳大湾区等城际铁路规划建设。据发改委官网，2018年下半年以来新批复包头至银川铁路银川至惠农段、上海经苏州至湖州铁路、重庆至黔江铁路三个高铁项目可研报告，总里程529.14公里，总投资1031.65亿元；总投资2700亿元的川藏铁路也于18年全线开工。铁路建设提速，我们认为中央财政拨款的力度可能加大，铁路投资整体资金将有保障。

受益于投资增加和“公转铁”推进，铁路装备采购有望迎来向上拐点。1)据中铁投数据，18年动车组累计招标327标准列，高于2017年全年的275列，增幅约19%（其中18年下半年新招标182列，高于去年同期175列）；我们预计2018年累计交付动车组340列，与去年基本持平（344列）。考虑到铁总中车框架协议，预计19、20年动车组交付每年或达350列。2)“公转铁”推进促进效应：机车、货车购置是铁路货运能力提升重要途径，我们预计18~20年货车采购规模达4.0、7.8、9.8万辆，机车采购规模达616、1564、2004台。综上所述，我们预计中国中车18~20年铁路装备收入约达1100、1300、1400亿元，或创历史新高。

## 重点公司概况

图表10：重点公司一览表

证券名称 (代码)	评级	11月23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	23.52	25.36~30.99	0.63	1.01	1.41	1.90	37.33	23.29	16.68	12.38
浙江鼎力 603338.SH	增持	51.89	60.80~66.50	1.14	1.90	2.57	3.33	45.52	27.31	20.19	15.58
克来机电 603960.SH	增持	29.85	28.56~30.60	0.36	0.66	1.02	1.33	82.92	45.23	29.26	22.44
赢合科技 300457.SZ	增持	26.91	25.10~26.83	0.59	0.87	1.26	1.68	45.61	30.93	21.36	16.02
先导智能 300450.SZ	买入	24.78	28.10~32.31	0.61	0.90	1.41	1.85	40.62	27.53	17.57	13.39
杰克股份 603337.SH	增持	36.20	33.22~40.77	1.06	1.51	1.87	2.24	34.15	23.97	19.36	16.16

资料来源：华泰证券研究所

图表11：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><b>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</b></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><a href="#">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</a></p>
601100.SH	恒立液压	<p><b>三季报继续超预期，上调全年盈利预测</b></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><a href="#">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</a></p>
600031.SH	三一重工	<p><b>业绩超预期，盈利能力持续回升</b></p> <p>我们对 2019 年工程机械行业需求不悲观，景气有望延续，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><a href="#">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</a></p>
300470.SZ	日机密封	<p><b>三季报符合预期，在手订单充足，快速成长可期</b></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><a href="#">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</a></p>
603338.SH	浙江鼎力	<p><b>前三季度预计实现归母净利润 3.96 亿元/+74%，超市场预期</b></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><a href="#">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</a></p>
603960.SH	克来机电	<p><b>三季报收入利润增速扩大，符合预期</b></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><a href="#">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</a></p>
300457.SZ	赢合科技	<p><b>1-9 月盈利增长 48.15%，龙头客户实现突破</b></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><a href="#">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</a></p>

证券代码	证券名称	最新观点
300450.SZ	先导智能	<b>业绩大幅增长，后续订单可期</b> 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。 <a href="#">点击下载全文：先导智能(300450,买入)：盈利增长96%，后续订单可期</a>
603337.SH	杰克股份	<b>2018前三季度实现营收32.27亿元/+52.53%，符合预期</b> 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。 <a href="#">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</a>

资料来源：华泰证券研究所

图表12：建议关注公司一览表

证券名称 (代码)	11月23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	9.25	0.51	0.71	0.85	0.95	18.14	13.03	10.88	9.74
杰瑞股份 002353.SZ	17.11	0.07	0.57	0.85	1.16	244.43	30.02	20.13	14.75
石化机械 000852.SZ	8.11	0.02	0.19	0.33	0.46	405.50	42.68	24.58	17.63
郑煤机 601717.SH	5.83	0.16	0.51	0.63	0.74	36.44	11.43	9.25	7.88
杭氧股份 002430.SZ	10.33	0.37	0.79	1.00	1.20	27.92	13.08	10.33	8.61

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

**台积电即将横扫 5G 和 AI 市场的芯片订单。**台积电明年上半年将独步同业，成为全世界第一家采用最先进的极紫外光（EUV）微影设备完成量产的晶圆代工厂，助攻台积电横扫全球多数第五代行动通讯（5G）及人工智慧（AI）关键芯片订单，稳坐全球晶圆代工龙头宝座。台积电将把 EUV 应用于 2020 年量产的 5 纳米制程，并开始应用于 3 纳米制程技术开发，业界预期，台积电挟 EUV 领先量产优势，将横扫 5G、AI 等订单。（芯通社 2018-11-22）

**Q4 季度 DRAM 内存预计降价 10%。**10 月份调研报告显示 DRAM 内存现货价格跌了 10%，4GB 及 8GB 模组价格都在跌，DRAM 内存芯片持续了两年多的牛市要转向熊市了。三星、SK Hynix 及美光三家 DRAM 芯片公司掌握了全球 95% 的份额，尽管他们本身并不希望 DRAM 降价，还在通过减产等方式力组降价。（超能网 2018-11-22）

图表 13： 2018 年第三季全球 DRAM 厂自有品牌内存营收排名

排名	公司	收入			市场份额	
		3Q18	2Q18	QoQ	3Q18	2Q18
1	Samsung	12728	11207	13.6%	45.5%	43.6%
2	SK Hynix	8149	7685	6.0%	29.1%	29.9%
3	Micron Group	5916	5541	6.8%	21.1%	21.6%
4	Nanya	795	826	-3.7%	2.8%	3.2%
5	Winbond	188	190	-0.8%	0.7%	0.7%
6	Powerchip	84	97	-13.3%	0.3%	0.4%
	Others	141	144	-2.2%	0.5%	0.6%
	总计	28002	25691	9.0%	100.0%	100.0%

资料来源：DRAMeXchange, 华泰证券研究所

**SK 海力士增资 1000 万美元扩充无锡晶圆代工业务。**SK 海力士透过子公司 SK Hynix System IC 向无锡晶圆代工事业出资 1,000 万美元，资金用途视厂房兴建计划而定。今年以来，为强化晶圆代工事业，SK 海力士频频布局。7 月份，与无锡产业集团合资 3.5 亿美元成立子公司，出资比重分别为 50.1% 与 49.9%，并新建 8 英寸晶圆代工厂，用于生产传感器、电源管理芯片等。近日，SK 海力士又透过子公司 SK 海力士系统 IC，向无锡晶圆代工事业出资 1,000 万美元，资金用途视厂房兴建计划而定，厂房预计 2019 年下半年完工，2020 年启动。（闪存市场 2018-11-22）

**四川总投资 28 亿元中科九微半导体项目开工，预计 2019 年竣工投产。**中科九微半导体设备智能制造项目总投资 28 亿元，占地约 290 亩，将研发、生产半导体晶圆片生长设备、刻蚀设备、薄膜沉积设备的核心部件和各种传感器、控制电源等产品。项目建设周期为 18 个月，整个项目预计于 2019 年竣工投入使用，达产后预计实现年销售收入超过 50 亿元，年创税不低于 1.3 亿元。（天天 IC 2018-11-23）

**半导体人才外流中国，三星、SK 海力士苦恼对策。**越来越多韩国技术人才往中国发展，这趋势也受到韩国政府的重视，几个月前开始，三星电子、SK 海力士就与产业通商资源部周期性地举办防堵半导体人才外流的会议，虽然尚未有具体对策，但在不违反现有法律的情况下，要如何从源头防堵成了韩国政府的难题。（天天 IC 2018-11-22）

**台积电 5nm 工厂或受阻，18 厂工地因安全事故被勒令停工。**位于南科台积电 18 厂工地，今（21）上午传出安全事故，承包商有名 23 岁劳工，遭自高空工作车掉落铝管砸伤头部送医，有头部撕裂伤及脑出血，目前在台南市立安南医院手术中。案发后，南科管理局已派员进入厂区检查，目前勒令停工。（天天 IC 2018-11-21）

南京江北再添投资 48 亿元的九大项目，比特大陆、松果电子等重磅 IC 企业在列。11 月 19 日，在南京江北新区“芯片之城”发展论坛暨 ICisC 开园两周年活动上，一批集成电路项目签约落户南京江北。（天天 IC 2018-11-19）

图表14： 11月19日落户南京江北集成电路项目一览

序号	项目名称	总投（亿元）
1	松果电子物联网芯片总部项目	10
2	龙加智人工智能芯片研发项目	10
3	东芯半导体存储芯片研发项目	5
4	比特大陆人工智能芯片研发项目	5
5	芯翼物联网通讯芯片研发及销售总部项目	3
6	中微腾芯封装测试项目	10
7	科学家在线华东总部项目	3
8	清华大学高性能安全芯片研发项目	1
9	芯视元微显示芯片研发项目	1

资料来源：天天 IC，华泰证券研究所

2018年6-10月全国集成电路产量连续4个月持续下降。2018年10月全国集成电路产量为130.1亿块，同比下降7.3%，降幅增大。2018年1-10月全国集成电路产量为1421.2亿块，同比增长9.8%。2018年1-10月全国集成电路产量前十省市分别是江苏省、甘肃省、广东省、上海市、北京市、浙江省、四川省、天津市、湖南省、重庆市。其中，2018年10月江苏省集成电路产量为45.7亿块，同比增长9.18%；江苏省为476.9亿块，同比增长14.06%；2018年1-10月全国各省市集成电路产量下降幅度最大的是安徽省，累计下降84.5%。（半导体行业联盟 2018-11-23）

中国封测产业规模企业已达96家。全球封测市场目前呈现三足鼎立的局势，中国台湾的企业在封测领域的营收占比以54%独占鳌头，美国企业以17%紧随其后，中国大陆的份额也有12%。剩下的份额则被日韩等国瓜分。统计全球封测前十大企业，基本也是这三个地方厂商的天下，其中中国台湾独占5家、中国大陆3家、美国1家，剩下的另一个席位被新加坡企业占据（联测）。（半导体行业联盟 2018-11-23）

图表15： 2018上半年全球前十大IC封测代工业者排名

排名	公司	2017			2018		
		1H	市场份额(%)	YoY	1H市场份额(%)	YoY	
1	日月光	2521	10.2%	11.8%	2605	10.4%	3.4%
2	艾克尔	1903	7.7%	6.6%	2055	8.2%	8.0%
3	江苏长电	1502	6.1%	30.7%	1782	7.1%	18.7%
4	矽品	1302	5.2%	4.3%	1338	5.3%	2.8%
5	力成	866	3.5%	29.6%	1139	4.5%	31.5%
6	天水华天	482	1.9%	27.2%	679	2.7%	40.9%
7	通富微电	455	1.8%	70.7%	533	2.1%	17.2%
8	联测	424	1.7%	31.0%	404	1.6%	-4.7%
9	京元电	316	1.3%	10.2%	316	1.3%	0.0%
10	南茂	296	1.2%	3.0%	277	1.1%	-6.6%
	Top 10	10067		16.4%	11128		10.5%

资料来源：拓璞产业研究院，华泰证券研究所

8个区域及城市2020年新能源公交车推广目标。随着新能源车的利好政策不断推出，各地都在大力推广新能源车。各地2020年新能源公交车推广目标。北京：新能源公交车占比提升到60%；陕西：新能源公交车超7000辆；海南：9成新公交为新能源汽车；福建：城市公交基本为新能源汽车；上海：崇明岛域内公交车全部实现电动化；哈尔滨：新能源公交车占比达80%；长沙：公交系统全部使用新能源汽车；广东：新能源公交车占比超75%。（高工电动车 2018-11-22）

**特斯拉和奔驰合作开发电动版 Sprinter 货车。**特斯拉 CEO 马斯克周一发布 Twitter 消息称，该公司可能有意与戴姆勒旗下梅赛德斯-奔驰合作开发一款电动版 Sprinter 厢式货车。并表示那是一辆很棒的厢式车。（高工电动车 2018-11-20）

**小康股份 48.3 亿全资控股东风小康。**11月19日，小康股份(601127)发布公告称，公司拟以向东风汽车集团定向增发股份的方式，作价 48.3 亿元购买其所持有的东风小康 50% 股权。本次交易完成后，小康股份将持有东风小康 100% 的股权。（高工电动车 2018-11-19）

**中铁总史上最大规模复兴号集中采购招标结果公示，共 1455 辆。**中铁总旗下铁路物资采购商务平台发布的 4 个时速 350 公里“复兴号”动车组采购项目招标公告，包含 880 辆用于 8 辆编组，255 辆用于 17 辆编组，240 辆用于高寒 8 辆编组，80 辆用于 16 辆编组，总计 1455 辆。（RT 轨道交通 2018-11-21）

**北京轨道交通机场线增购车辆采购项目中标公告，共 5.83 亿元。**北京市轨道交通机场线增购车辆工程车辆采购项目于 2018 年 11 月 08 日开标，项目总规模 5.83 亿元，招标人为北京市地铁运营有限公司，评标委员会按照招标文件规定的评标办法目前已完成了评标工作。（RT 轨道交通 2018-11-20）

**图表16： 标段（包）【001】北京市轨道交通机场线增购车辆工程车辆采购项目：**

排序	中标候选人名称	投标报价(万元)	质量	工期/交货期(天)
1	中车长春轨道客车股份有限公司	50,067.2	合格	855
2	北京地铁车辆装备有限公司	50,073.6	合格	855
3	中车青岛四方机车车辆股份有限公司	50,076.8	合格	855

资料来源：采购信息综合，华泰证券研究所

**时速 600 公里的青岛城阳创新中心高速磁浮试验段公示。**作为青岛引进的“国内首个”国字号平台之一，位于青岛城阳的国家高速列车技术创新中心一直备受各界关注。近日，青岛市规划局发布了城阳区棘洪滩街道西片区(创新中心)控制性详细规划 CY1507 单元 1 号图则批前公示。据了解，该规划所在区域位于城阳区棘洪滩街道，国家高速列车技术创新中心内，具体位置为龙翔路东侧、宏祥二路南侧、龙游路西侧、龙游路三支路北侧。国家高速列车技术创新中心设计各类建设用地约 26.63 公顷，而 CY1507 单元 1 号未来将成为以研发为主的功能区。（RT 轨道交通 2018-11-19）

**图表17： 公司动态**

公司	具体内容
汉钟精机	汉钟精机：关于完成工商变更登记的公告 2018-11-24 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-11\2018-11-24\4887882.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-11\2018-11-24\4887882.pdf</a>
赢合科技	赢合科技：关于参与投资设立产业基金的进展公告 2018-11-24 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-11\2018-11-24\4888804.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-11\2018-11-24\4888804.pdf</a>
星云股份	星云股份：关于签订建设工程施工合同的公告 2018-11-24 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-11\2018-11-24\4888357.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-11\2018-11-24\4888357.pdf</a>
赢合科技	赢合科技：2018 年第四次临时股东大会决议公告 2018-11-23 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-11\2018-11-23\4885204.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-11\2018-11-23\4885204.pdf</a>
赢合科技	赢合科技：2018 年第四次临时股东大会的法律意见书 2018-11-23 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-11\2018-11-23\4885203.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-11\2018-11-23\4885203.pdf</a>
杰克股份	杰克股份关于公司使用部分闲置募集资金进行现金管理到期赎回并继续进行现金管理的公告 2018-11-23 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-11\2018-11-23\4885861.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-11\2018-11-23\4885861.pdf</a>
杰克股份	杰克股份 2018 年第四次临时股东大会的法律意见书 2018-11-23 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-11\2018-11-23\4885864.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-11\2018-11-23\4885864.pdf</a>
杰克股份	杰克股份 2018 年第四次临时股东大会决议公告 2018-11-23 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-11\2018-11-23\4885867.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-11\2018-11-23\4885867.pdf</a>
赢合科技	赢合科技：关于公司部分董事股份减持计划实施完毕的公告 2018-11-22 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-11\2018-11-22\4884210.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-11\2018-11-22\4884210.pdf</a>
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 2018-11-22 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-11\2018-11-22\4883231.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-11\2018-11-22\4883231.pdf</a>

恒立液压	恒立液压关于控股股东名称及经营范围变更的公告 2018-11-21 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-11\2018-11-21\4880053.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-11\2018-11-21\4880053.pdf</a>
浙江鼎力	浙江鼎力独立董事关于第三届董事会第十四次会议相关事项的独立意见 2018-11-21 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-11\2018-11-21\4880745.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-11\2018-11-21\4880745.pdf</a>
浙江鼎力	浙江鼎力第三届董事会第十四次会议决议公告 2018-11-21 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-11\2018-11-21\4880739.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-11\2018-11-21\4880739.pdf</a>
浙江鼎力	浙江鼎力关于公司为全资子公司提供担保的公告 2018-11-21 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-11\2018-11-21\4880748.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-11\2018-11-21\4880748.pdf</a>
浙江鼎力	浙江鼎力: 上海鼎策融资租赁有限公司财务报表 2018-11-21 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-11\2018-11-21\4880742.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-11\2018-11-21\4880742.pdf</a>
浙江鼎力	浙江鼎力关于召开 2018 年第三次临时股东大会的通知 2018-11-21 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-11\2018-11-21\4880736.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-11\2018-11-21\4880736.pdf</a>
长川科技	长川科技: 关于使用闲置自有资金购买理财产品到期赎回及再次进行现金管理的公告 2018-11-20 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-11\2018-11-20\4881576.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-11\2018-11-20\4881576.pdf</a>
克来机电	克来机电: 华泰联合证券有限责任公司关于上海克来机电自动化工程股份有限公司首次公开发行募投项目结项并将节余募集资金永久补充流动资金的核查意见 2018-11-20 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-11\2018-11-20\4879185.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-11\2018-11-20\4879185.pdf</a>
克来机电	克来机电第二届监事会第十四次会议决议公告 2018-11-20 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-11\2018-11-20\4877858.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-11\2018-11-20\4877858.pdf</a>
克来机电	克来机电日常关联交易公告 2018-11-20 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-11\2018-11-20\4877854.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-11\2018-11-20\4877854.pdf</a>
克来机电	克来机电独立董事关于第二届董事会第二十二次会议决议的独立意见 2018-11-20 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-11\2018-11-20\4877852.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-11\2018-11-20\4877852.pdf</a>
克来机电	克来机电第二届董事会第二十二次会议决议公告 2018-11-20 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-11\2018-11-20\4877860.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-11\2018-11-20\4877860.pdf</a>
克来机电	克来机电关于募投项目完工并将节余募集资金永久性补充流动资金的公告 2018-11-20 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-11\2018-11-20\4877856.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-11\2018-11-20\4877856.pdf</a>
克来机电	克来机电关于召开 2018 年第二次临时股东大会的通知 2018-11-20 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-11\2018-11-20\4877847.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-11\2018-11-20\4877847.pdf</a>
杰克股份	杰克股份监事会关于公司 2018 年限制性股票激励计划激励对象名单的核查意见及公示情况说明 2018-11-17 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-11\2018-11-17\4876223.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-11\2018-11-17\4876223.pdf</a>
浙江鼎力	浙江鼎力: 中泰证券股份有限公司关于浙江鼎力机械股份有限公司非公开发行限售股解除限售的核查意见 2018-11-17 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-11\2018-11-17\4875021.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-11\2018-11-17\4875021.pdf</a>
浙江鼎力	浙江鼎力非公开发行限售股上市流通公告 2018-11-17 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-11\2018-11-17\4875024.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-11\2018-11-17\4875024.pdf</a>
亿嘉和	亿嘉和关于使用自有资金进行现金管理的进展公告 2018-11-17 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-11\2018-11-17\4876428.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-11\2018-11-17\4876428.pdf</a>
亿嘉和	亿嘉和关于完成工商变更登记的公告 2018-11-17 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-11\2018-11-17\4876649.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-11\2018-11-17\4876649.pdf</a>
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: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-11\2018-11-16\4874179.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-11\2018-11-16\4874179.pdf</a>
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: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-11\2018-11-15\4871043.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-11\2018-11-15\4871043.pdf</a>
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: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-11\2018-11-15\4870691.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-11\2018-11-15\4870691.pdf</a>
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: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-11\2018-11-15\4870692.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-11\2018-11-15\4870692.pdf</a>
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: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-11\2018-11-15\4870687.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-11\2018-11-15\4870687.pdf</a>
杰克股份	杰克股份关于新增控股子公司日常关联交易的公告 2018-11-15 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-11\2018-11-15\4870685.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-11\2018-11-15\4870685.pdf</a>
杰克股份	杰克股份: 中信建投证券股份有限责任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: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-11\2018-11-15\4870693.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-11\2018-11-15\4870693.pdf</a>
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: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-11\2018-11-15\4870686.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-11\2018-11-15\4870686.pdf</a>
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: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-11\2018-11-15\4870694.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-11\2018-11-15\4870694.pdf</a>
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: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-11\2018-11-14\4871469.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-11\2018-11-14\4871469.pdf</a>
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: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-11\2018-11-14\4867853.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-11\2018-11-14\4867853.pdf</a>

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