

行业周报 (第四十九周)

2018年12月09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** 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

稳增长政策的正效应遭遇需求下行的负效应,两者效益相抵,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。中国制造业或将经历一次重要的产能升级和行业份额结构重塑,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”。建议从两个思路寻找标的:1)处在中国制造业技术升级方向上的半导体设备及激光设备产业链,建议关注锐科激光、晶盛机电和国产测试设备龙头;2)可较大受益稳增长政策的标的,推荐中国中车,巨星科技。

子行业观点

1) 半导体设备: 国产设备处于突破拐点,看好国产半导体设备核心企业; 2) 工程机械: 11月销量符合预期,国内销量增速收窄; 3) 轨交设备: 铁路投资加码+“公转铁”推进,铁路设备行业或迎新的成长期。

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+智能化产品或造明日巨星; 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

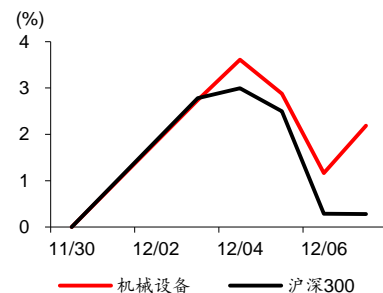
公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
森远股份	300210.SZ	31.63
京城股份	600860.SH	21.54
轴研科技	002046.SZ	21.05
富瑞特装	300228.SZ	19.83
中泰股份	300435.SZ	17.47
*ST毅达	600610.SH	15.19
巨力索具	002342.SZ	13.56
新日恒力	600165.SH	12.02
青海华鼎	600243.SH	11.82
文一科技	600520.SH	10.71

一周跌幅前十公司

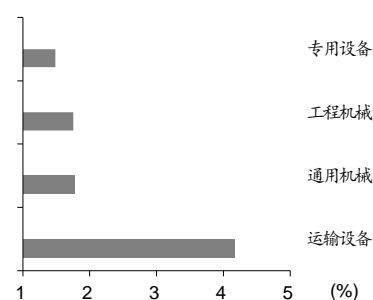
公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
朗迪集团	603726.SH	(24.34)
ST新光	002147.SZ	(18.56)
市北高新	600604.SH	(16.71)
君禾股份	603617.SH	(16.49)
海得控制	002184.SZ	(13.23)
赛象科技	002337.SZ	(8.59)
金太阳	300606.SZ	(7.00)
中捷资源	002021.SZ	(6.60)
华宏科技	002645.SZ	(6.18)
金通灵	300091.SZ	(5.10)

资料来源: 华泰证券研究所

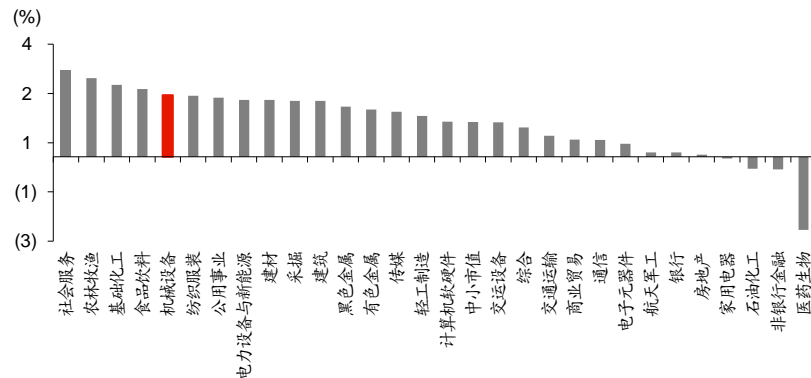
一周内行业走势图



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	12月07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	9.10	9.43~10.25	0.38	0.41	0.47	0.51	23.95	22.20	19.36	17.84
三一重工 600031.SH	买入	8.19	9.60~11.52	0.27	0.76	0.96	1.17	30.33	10.78	8.53	7.00
巨星科技 002444.SZ	买入	10.16	10.32~11.54	0.51	0.61	0.70	0.79	19.92	16.66	14.51	12.86

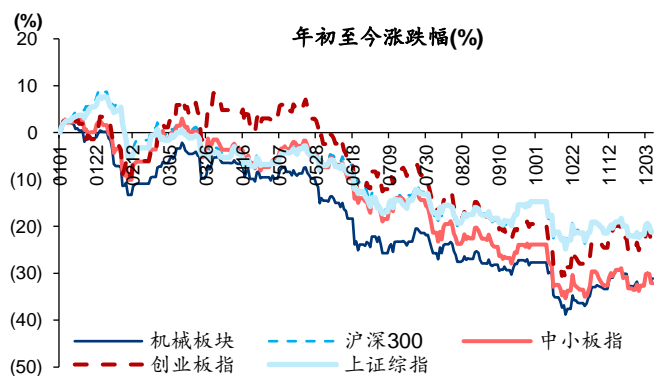
资料来源: 华泰证券研究所

## 本周观点

稳增长政策的正效应遭遇需求下行的负效应，两者效益相抵，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。中国制造业或将经历一次重要的产能升级和行业份额结构重塑，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”。建议从两个思路寻找标的：1) 处在中国制造业技术升级方向上的半导体设备及激光设备产业链，建议关注锐科激光、晶盛机电和国产测试设备龙头；2) 可较大受益稳增长政策的标的，推荐中国中车，巨星科技。

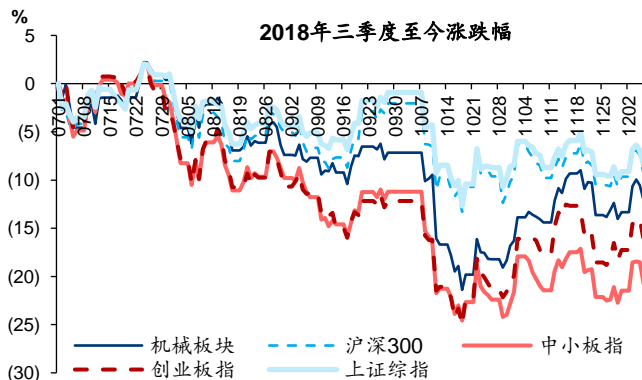
12月3日至12月7日机械板块上涨，中信/申万机械指数分别上涨2.18%、2.14%，跑赢沪深300指数1.90/1.86 pct。2018年初至今，中信机械指数累计下跌31.07%，跑输沪深300指数10.00 pct。

图表1：2018年年初至今机械板块跑输沪深300指数10.00 pct



资料来源：Wind，华泰证券研究所

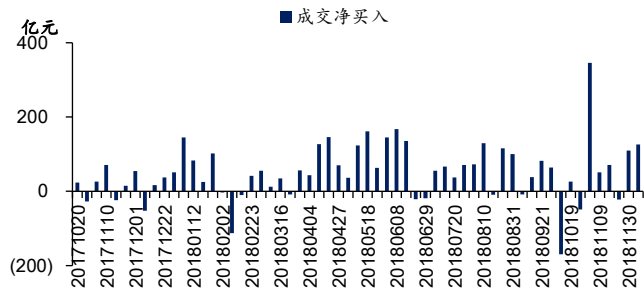
图表2：2018年Q3至今机械板块跑输沪深300指数2.07 pct



资料来源：Wind，华泰证券研究所

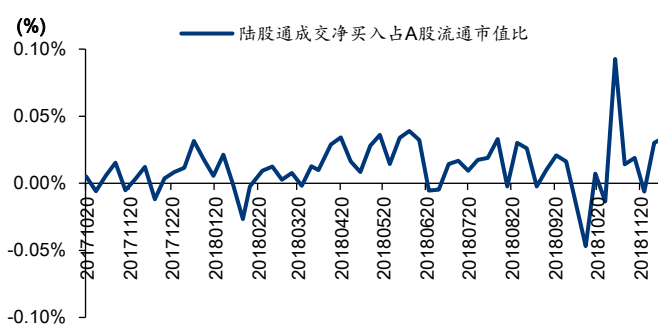
上周（12月3日-12月8日）陆股通净流入125.82亿元，前一周（11月26日-11月30日）净流入109.85亿元，截止12月8日，陆股通累计持股占A股流通市值1.73%，相比前一周增加0.02 pct，陆股通连续两周呈现净流入。

图表3：上周（12.3-12.8）陆股通净流入125.82亿元



资料来源：Wind，华泰证券研究所

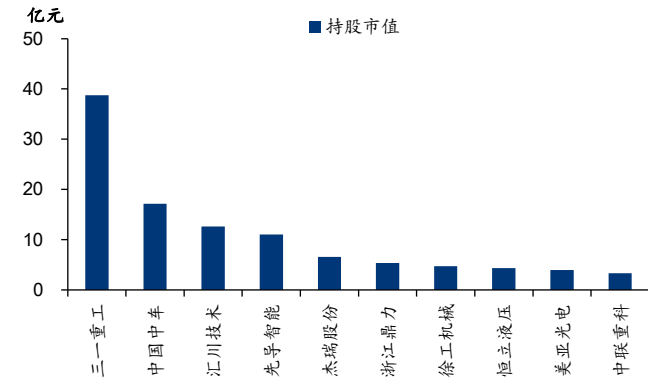
图表4：上周（12.3-12.8）陆股通净流入占A股流通市值比0.03%



资料来源：Wind，华泰证券研究所

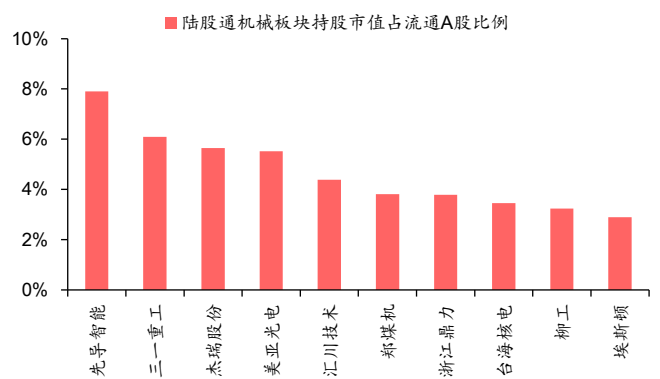
截止12月8日，机械板块A股流通市值为15511亿元，陆股通累计持股市值为144.4亿元，陆股通持股占机械板块总流通市值的0.93%。机械板块中三一重工、杰瑞股份、先导智能、浙江鼎力、美亚光电等公司同时进入陆股通机械板块持股市值前十大公司及市值占流通A股比例前十大公司，郑煤机和柳工于上周掉出陆股通机械板块持股市值前十大公司。

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

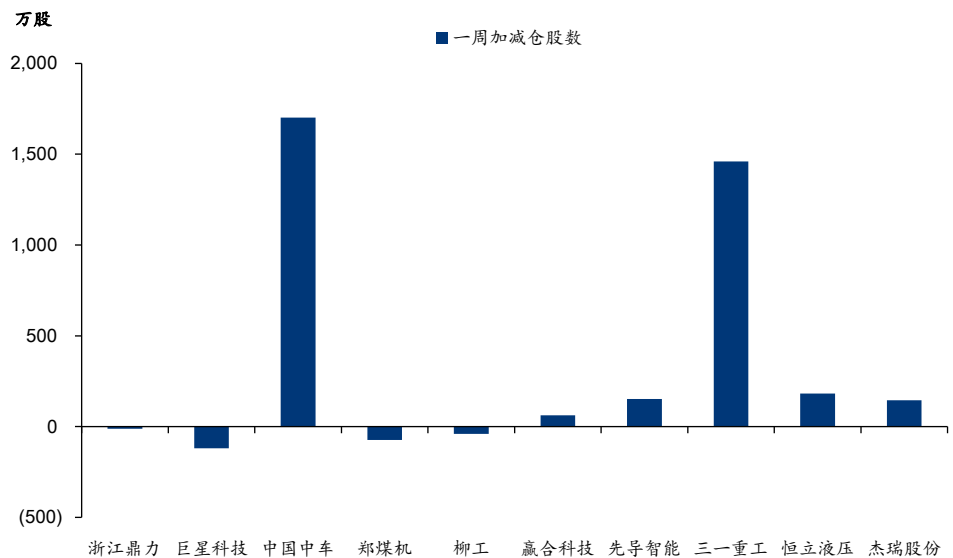
图表6：陆股通机械板块持股市值占流通A股比例前十大公司



资料来源：Wind，华泰证券研究所

2018年12月3日至12月8日期间，陆股通对中国中车、三一重工和先导智能分别买入1701万股、1460万股和152万股；对浙江鼎力、巨星科技分别卖出12万股、120万股；对赢合科技、杰瑞股份和恒立液压分别买入62万股、145万股和182万股。

图表7：2018年12月3日至12月7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：国产设备处于突破拐点，看好国产半导体设备核心企业

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）。

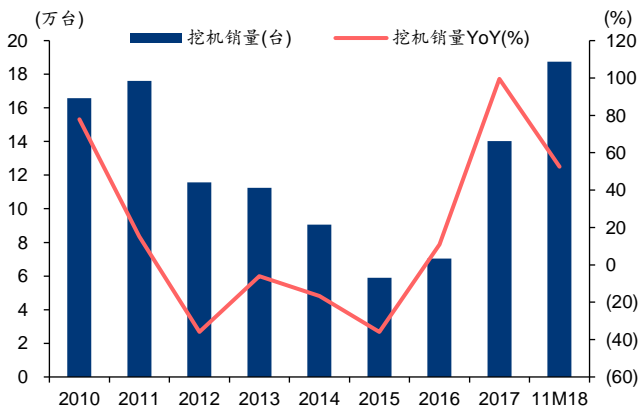
主流晶圆厂建设稳步推进，国内设备市场有望保持高速扩张。据中芯国际18年中报，公司14纳米FinFET技术研发已进入客户导入阶段，力求19年上半年开始生产；28纳米HKC+技术将于18年底试生产。据SEMI报道，18年9月总投资105亿美元的“紫光南京集成电路基地项目”开工，月产存储芯片10万片；总投资额760亿元人民币的武汉弘芯半导体二期项目开工，月产能4.5万片。我们认为虽然海外设备市场增速或将放缓，但在国内大力投资拉动下，国产设备市场有望保持高速扩张。

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：11月销量符合预期，国内销量增速收窄

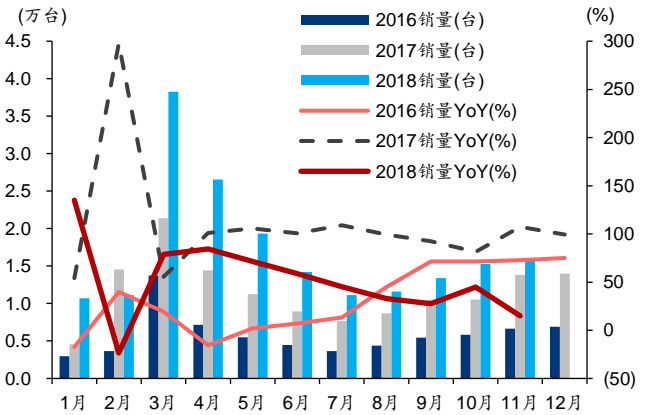
11月挖机销量符合预期，2019年需求不悲观。协会数据显示11月挖机销量1.59万台/yoy+14.87%，1-11月累计销量18.74万台/yoy+48.37%。11月国内销量增速收窄，小挖销量增长较快，龙头品牌引领国产挖机份额继续提升。我们判断2019年行业需求不必悲观，但竞争格局不乐观。工程机械龙头公司经营质量与盈利能力改善，建议关注份额持续提升的挖机国产品牌、行业龙头三一重工、汽车起重机龙头徐工机械以及核心零部件恒立液压。

图表8：2018年1-11月挖机销量合计18.74万台，同比增长48.4%



资料来源：工程机械行业协会、华泰证券研究所

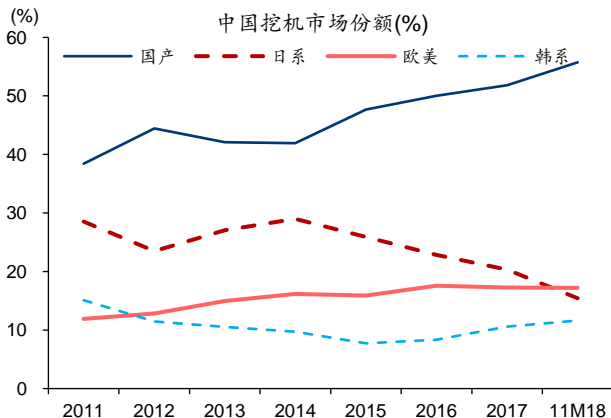
图表9：2018年11月挖机销量为1.59万台，同比增长14.9%



资料来源：工程机械行业协会、华泰证券研究所

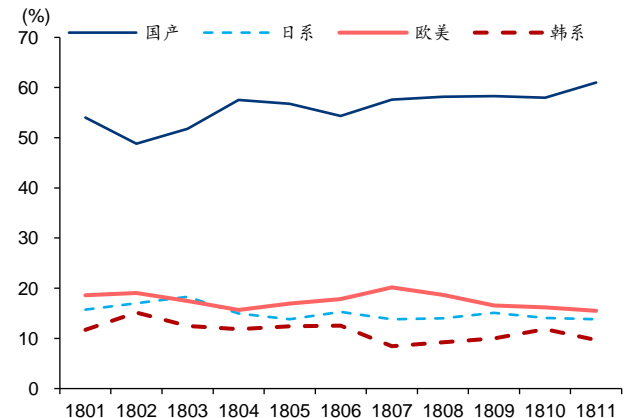
龙头品牌引领国产份额提升。协会数据显示，2018年1-11月挖机销量中，国产品牌市占率为55.74%，较2017年全年提升3.91pct，其中三一/徐挖/柳工/临工分别提升0.75/1.6/1.19/1.48pct；进口品牌中，日系份额大幅下滑，1-11月为15.43%，较2017年全年下降4.87pct。从11月单月数据来看，国产品牌份额合计61%，环比上升3.05pct，为年初至今的最高水平。11月上海宝马展上，中联、山重、山推推出挖掘机新产品进军挖机行业，我们判断2019年行业竞争将进一步激化。

图表10：2018年1-11月挖机国产品牌份额较2017年全年提升3.91pct



资料来源：工程机械行业协会、华泰证券研究所

图表11：2018年11月挖机国产品牌份额环比上升



资料来源：工程机械行业协会、华泰证券研究所

**经营质量与盈利能力改善，工程机械仍是2019年重点推荐品种。**我们认为，2019年工程机械行业上市公司的基本面表现仍将优于大部分其他机械子行业。经历过几年去杠杆，龙头公司微观数据好于2011年，毛利率有望进一步提升，资产减值有望进一步下降，盈利能力或将持续改善，工程机械仍是我们明年重点推荐的品种。建议关注份额持续提升的挖机国产品牌、行业龙头三一重工、汽车起重机龙头徐工机械以及核心零部件恒立液压。

### 轨交设备：铁路投资加码+“公转铁”推进，铁路设备行业或迎新的成长期

**我们认为2018年铁路投资有望恢复至8000亿元水平，2019-2020年铁路投资有望进一步加码。**全国铁路固定资产投资由机车车辆投资（装备投资）和基本建设投资组成，该数据是衡量铁路年度建设任务完成情况的重要依据。据国家铁路局数据，2014-2017年全国铁路固定资产投资额均超过8000亿元。1月2日中国铁路总公司工作会议指出2018年全国铁路固定资产投资计划安排7320亿元，较上年同期下滑9%。2018年1-10月投资累计完成额已达6331亿元，同比增幅为1.2%，投资进度已明显快于年初目标。我们认为在基建潮加速推进和装备投资增长的双重刺激下，2018年投资额有望重返8000亿元水平。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之一，我们认为出于稳经济、稳投资考虑，2019-2020年全国铁路投资有望进一步加大。

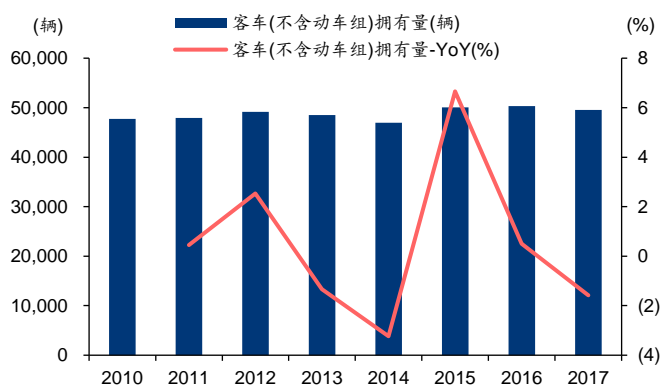
图表12：2002-2018M1-10全国铁路固定资产投资规模一览



资料来源：Wind，国家铁路局，华泰证券研究所

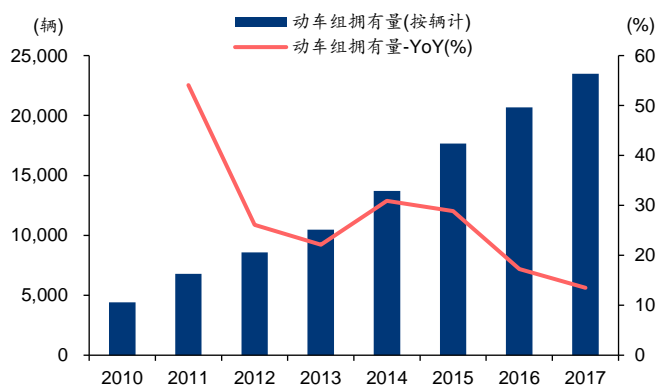
长期来看，我们认为2019年开始推广的时速160公里动力集中动车组远景市场空间庞大，有望成为公司长期业绩增长点。2011-2017年，铁路客车（不含动车组）拥有量复合增速为0.54%，增长接近停滞；同期动车组拥有量则实现了22.97%的复合高增长，成为轨交设备领域的强劲增长动力。据国家铁路局官网，11月28日国家铁路局向中车大连机车车辆有限公司、中车株洲电力机车有限公司、中车唐山机车车辆有限公司、中车南京浦镇车辆有限公司颁发了时速160公里动力集中电动车组型号合格证和制造许可证；11月30日铁总公示了短编组10组、长编组18组的采购项目。我们认为，时速160公里动力集中动车组主要针对普速铁路设计开发，将逐步替代普速铁路现役的25型铁路客车，成为下一代铁路普速客运的主力装备。据国家铁路局数据，2017年底动车组拥有量2.35万辆（即2935标准列），普通客车拥有量4.95万辆，长远来看，时速160公里动力集中动车组对普通客车的替换空间将约是目前动车组保有量的2倍，动车组将在未来铁路客运中扮演越来越重要的角色。

**图表13： 2010-2017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

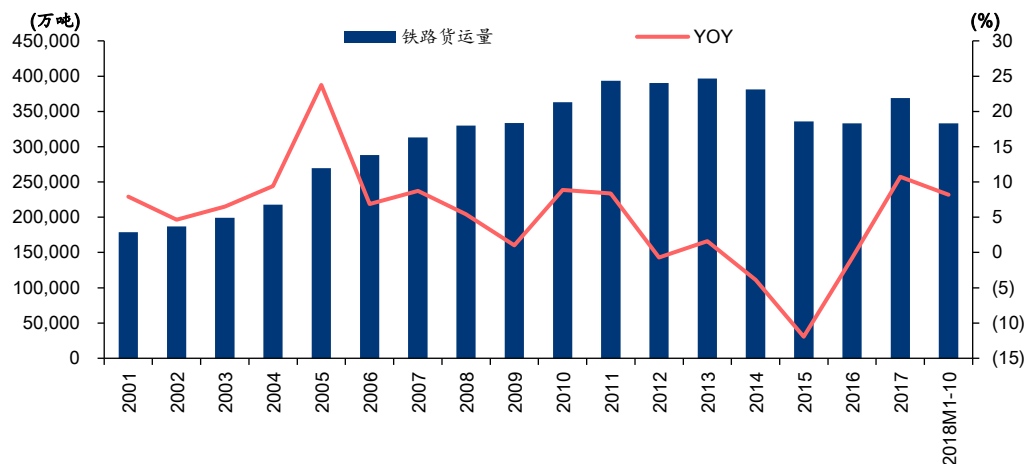
**图表14： 2010-2017年全国铁路动车组拥有量及增速**



资料来源：国家铁路局、华泰证券研究所

**货运增量行动有望成为铁总 2018~2020 年重要工作之一。**据《2018-2020 年货运增量行动方案》，铁总将以扩充煤炭外运通道能力为着力点，围绕大秦、唐呼、侯月、瓦日、宁西、兰渝等六线和山西、陕西、内蒙、新疆、沿海、沿江等六区域为重点，深入挖掘运输潜力，为铁路货运增量行动提供可靠运力保障。据国家统计局数据，2018年1-10月全国铁路货运量 33.3 亿吨，较去年同期增长 8%，货运增量行动取得阶段成果。我们认为，扩大万吨重载列车开行范围、挖掘既有通道潜力、强化机车车辆装备保障有望成为提升国内铁路运输能力的重要举措。

**图表15： 2001-2018M1-10 全国铁路货运量及同比增速**



资料来源：国家统计局，华泰证券研究所

## 重点公司概况

图表16：重点公司一览表

证券名称 (代码)	评级	12月07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	23.80	25.36~30.99	0.63	1.01	1.41	1.90	37.78	23.56	16.88	12.53
恒立液压 601100.SH	增持	19.45	25.04~26.83	0.43	0.99	1.21	1.42	45.23	19.65	16.07	13.70
浙江鼎力 603338.SH	增持	57.10	60.80~66.50	1.14	1.90	2.57	3.33	50.09	30.05	22.22	17.15
先导智能 300450.SZ	买入	28.78	28.10~32.31	0.61	0.90	1.41	1.85	47.18	31.98	20.41	15.56
杰克股份 603337.SH	增持	36.80	33.22~40.77	1.06	1.51	1.87	2.24	34.72	24.37	19.68	16.43
上海机电 600835.SH	增持	15.65	17.64~20.58	1.36	1.47	1.60	1.71	11.51	10.65	9.78	9.15

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	<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> 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。 <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>
600031.SH	三一重工	<b>业绩超预期，盈利能力持续回升</b> 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。 <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>
002444.SZ	巨星科技	<b>手工具主业全球化布局，持续并购+差异化品牌或打造明日巨星</b> 巨星科技是全球化布局的手工具龙头企业，具有全球化的销售渠道，主要客户为家乐福和沃尔玛等欧美大型建材五金超市、百货连锁超市等。据公司公告，公司 2018 年前三季度实现营收 42.42 亿元，同比增长 36.74%，归母净利润 5.66 亿元，同比增长 34.14%。公司智能产品业务初具规模，手工具主业稳健增长，并购整合+差异化品牌战略或助推公司快速扩张，制造外迁或大幅削弱中美贸易摩擦对公司影响，公司或将快速构建“中国设计”+“中外制造”+“全球销售”型的新体系。预计 2018-2020 年归母净利润为 6.53 亿、7.50 亿、8.53 亿，维持“买入”评级。 <a href="#">点击下载全文：巨星科技(002444,买入)：全球化布局+智能化产品或造明日巨星</a>
300470.SZ	日机密封	<b>三季报符合预期，在手订单充足，快速成长可期</b> 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。 <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>
601100.SH	恒立液压	<b>三季报继续超预期，上调全年盈利预测</b> 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控机缸的增长，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。 <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>
603338.SH	浙江鼎力	<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> 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。 <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>
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>

证券代码	证券名称	最新观点
603337.SH	杰克股份	<p><b>2018 前三季度实现营收 32.27 亿元/+ 52.53%，符合预期</b></p> <p>公司发布 2018 年三季度报，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/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。</p> <p><b>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</b></p>
600835.SH	上海机电	<p><b>中报业绩略增，公司发展行稳致远</b></p> <p>公司发布 2018 年中报，上半年实现收入 103.08 亿元/yoy+7.23%，归母净利润 6.54 亿元/yoy+3.63%，业绩符合预期。公司核心逻辑包括：1) 中国是全球最大电梯市场，增速放缓但仍能保持增长，在具备核心技术优势的“制造+服务”模式下公司市场地位有望不断加强；2) 联手日本纳博布局的精密减速器业务前景光明，有望增厚公司业绩；3) 集团层面对机器人等先进制造领域的多维布局有望形成发展合力，在手现金充沛保证长期竞争力。我们预计 2018~2020 年 EPS 为 1.47/1.60/1.71 元，“增持”评级。</p> <p><b>点击下载全文：上海机电(600835,增持): 中报业绩略增，公司发展行稳致远</b></p>

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)	12月07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
杭氧股份 002430.SZ	10.04	0.37	0.80	1.00	1.20	27.14	12.55	10.04	8.37
捷佳伟创 300724.SZ	29.39	0.79	0.97	1.18	1.45	37.20	30.30	24.91	20.27

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

**国家集成电路基金 9.79 亿入股长沙景嘉微电子股份有限公司成为第二大股东。**12月4日，景嘉微发布公告，公司于近日收到中国证监会出具的《关于核准长沙景嘉微电子股份有限公司非公开发行股票批复》，核准景嘉微非公开发行不超过 54,161,820 股新股。景嘉微本次非公开发行募集资金总额不超过 108,800.00 万元。其中，国家集成电路基金认购金额占本次非公开发行募集资金总额的 90%，即不超过人民币 97,920.00 万元；湖南高新纵横认购金额占本次非公开发行募集资金总额的 10%，即不超过人民币 10,880.00 万元。本次私募后，大基金成为景嘉微第二大股东。（芯通社 2018-12-05）

**台积电 5nm 晶圆明年试产，2020 年量产，3nm 已经准备就绪。**台积电 2019 年第二季 5 纳米制程将进行风险试产，预计 2020 年量产。而 3 纳米的技术也都已经到位，一切就等环评通过。（半导体行业观察 2018-12-07）

**ASML 正在开发下一代 EUV 光刻机。**ASML 的副总裁 Anthony Yen 日前表示，他们已经开始研发下一代光刻机。他表示，在他们公司看来，一旦现有的系统到达了极限，他们有必要去继续推动新一代产品的发展，进而推动芯片的微缩。（半导体行业观察 2018-12-07）

**ASML 供应商遭受火灾重创，但不影响 ASML 交货时间。**当地时间 11 月 30 日晚上，荷兰费尔德霍芬的一个科技园区发生火灾，ASML 的一家供应商 Prodrive 遭受了重创。3 日，ASML 发表声明称，虽然火灾销毁了该供应商的部分生产能力和库存，但在与该供应商进行沟通后，确认不会影响到 ASML 的交货时间。（天天 IC 2018-12-03）

**苹果华为下调 7nm 芯片订单，台积电将迎来淡季。**苹果明年上半年依惯例降低 7 纳米投片，原本预期高通、海思的投片量可望补上缺口，但高通及海思近期再度下修展望及投片预估，导致台积电明年上半年 7 纳米产能利用率无法达到满载预期，甚至可能仅有八、九成左右，公司迎来淡季。（半导体行业观察 2018-12-05）

**时代芯存第四代存储器项目明年量产，年销售额可达 45 亿元。**明年一季度，时代芯存即将实现量产，年销售额预计可达 45 亿元，而与时代芯存一路之隔的德淮半导体项目总投资 450 亿元，一期已投产，二期正在建设，其 12 英寸晶圆填补了我国传感器自主芯片设计和制造的空白。（半导体行业观察 2018-12-04）

**中国超越韩国成全球最大半导体设备市场。**中国半导体设备市场规模不断扩大。三季度中国半导体设备市场规模为 39.8 亿美元，环比增长 5%，同比增长 106%，成为全球最大半导体设备市场。（SEMICHINA 2018-12-06）

**上海新昇收到科创板优质企业信息收集表。**上海新阳（300236）12月4日在投资互动平台上透露，新昇公司收到《科创板优质企业信息收集表》。公司表示，这份表格仅仅是一份信息收集表（且是征集推荐），目前科创板具体规定尚未出台。（半导体行业观察 2018-12-04）

**别克中国新能源家族新添 2 款车型。**通用汽车旗下“别克蓝”为丰富产品阵容将新增两款国产新能源车，代号分别为“K226”和“K228”，其中 K226 为混动型，K228 为纯电型。加上别克已有的三款新能源车型（君越混动、君威混动、velite5），别克新能源家族成员将增至五位。（高工电动车 2018-12-06）

**戴姆勒电动车明年在华量产。**戴姆勒集团决定提前一年，在 2019 年开始在中国投产生产奔驰 EQC 电动汽车，以满足中国对汽车制造商严格的“双积分”政策，并打算透过合资公司北京奔驰投建两个新能源工厂和一个动力电池基地。（高工电动车 2018-12-05）

**六氟磷酸锂价格回暖，多氟多预计 2019 年产量 8000 吨。**近期六氟磷酸锂国内主流报价锁定在 9 万元/吨左右，有涨至 9.5 万元/吨的势头。报价超过 10 万元/吨的主要来自出口产品，甚至个别企业出口报价达 15 万元/吨(含税)。这一系列的涨价趋势源自其主要原材料氢氟酸的涨价。而氢氟酸的涨价，来自其原料——萤石和硫酸价格高涨的刺激。目前，多氟多六氟磷酸锂的产能 6000 吨/年，多氟多会进一步扩大产能，预计 2019 年产量会在 8000 吨以上，并且跟随市场变化每年增加产能。（高工锂电 2018-12-06）

**联赢激光启动 IPO 辅导 前三季度营收 5.79 亿元。**新三板创新层明显企业联赢激光(833684)发布公告称，公司正式启动 IPO 上市辅导，辅导期自 2018 年 11 月 30 日开始计算。联赢激光于自 2015 年 9 月登陆新三板以来，公司的营收净利持续保持增长态势，为其冲刺 IPO 提供了保障。联赢激光 2018 年三季度报显示，公司前三季度实现营收 5.79 亿元，同比增长 24.61%，实现净利润 0.51 亿元。（高工锂电 2018-12-06）

**中日韩企业或在印尼投资 43 亿美元建锂电池厂。**印尼官员透露，印尼将新建全球最大规模锂电池厂，以供应电动汽车工厂，预计投资 40 亿美元。目前已有几个投资者表示在印尼建设锂电池厂有浓厚的兴趣。其中是来自中国、日本和韩国的投资者均深感兴趣，投资额大约 43 亿美元。（高工锂电 2018-12-04）

**沃克斯启动 125 亿元储能锂电池项目，正式进军中国。**12 月 1 日，全球锂电池行业龙头企业荷兰锂电沃克斯(Lithium Werks)与浙江嘉善经济技术开发区签订关于投资绿色储能锂电池项目的协议，沃克斯将在嘉善建设新能源锂电池超级工厂并设立中国区总部及研发基地。根据协议，项目初步计划投资 16 亿欧元（约合 124.5 亿元人民币）、占地面积约 900 亩，主要生产销售锂离子电池、模式及电池管理系统，应用于绿色能源存储、智能电网及大型运输设备。项目首期规划年产绿色能源锂离子电池组件 8GWh，计划于 2019 年上半年开工建设，2021 年初投产运营。可为 16 万辆电动汽车提供电池。（高工锂电 2018-12-04）

**LG 化学 39 亿增资波兰，年产能提高至 70GWh。**近日，LG 化学(LG Chem)宣布，公司将向其波兰弗罗茨瓦夫的电池厂追加投资 5 亿欧元（约合 39 亿元人民币），将该工厂的电池年产量提高到 70GWh，预计每年可以为 30 万辆电动汽车提供电池零部件。这项投资的目标是增加建筑和设备，以扩大波兰公司生产电动车电池的能力。（高工锂电 2018-12-03）

**年底国内即将有 10 条铁路通车，近 3000 公里。**随着 2018 年底调整铁路运行图的出台，从中可以看到，年底国内即将有 10 条铁路通车，近 3000 公里！其中，京哈高铁承德南至沈阳段 698 公里、新通客专 197 公里、哈牡客专 300 公里、济青高铁 307 公里、青盐铁路 428 公里、杭昌高铁杭州至黄山段 281 公里、南龙铁路 248.1 公里、怀衡铁路 318 公里、吉（首）玉（屏）铁路铜仁至玉屏段 47 公里、成雅铁路 140 公里。（RT 轨道交通 2018-12-03）

**中车四方获埃及 132 辆车辆订单。**12 月 3 日下午，中车四方股份公司与中铁-中航国际联合体签署了埃及斋月十日城市郊铁路项目车辆供货合同，包括 22 列（132 辆）市域动车组及 12 年维保服务。这是中车四方在埃及的首个订单，也是中国轨道车辆装备进入“一带一路”沿线国家的又一突破。（RT 轨道交通 2018-12-03）

**明年 1 月 5 日铁路调图。**从 2019 年 1 月 5 日起，全国铁路将实行新版列车运行图，超长版的 17 节编组复兴号列车也有望上线运行。本次调图后，“最美高铁线”杭黄铁路将开通运行，串联起千岛湖、黄山、西递宏村等 7 大 5A 级景区；兰渝铁路也将首次开行动车组列车，兰州至陇南的车程有望压缩至 3 小时以内。（e 车轨道交通资讯 2018-12-04）

图表19：公司动态

公司	具体内容
三一重工	三一重工关于公司参股子公司增资事项进展暨股权转让的公告 2018-12-08 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-12\2018-12-08\4916178.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-12\2018-12-08\4916178.pdf</a>
浙江鼎力	浙江鼎力 2018 年第三次临时股东大会的法律意见书 2018-12-08 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-12\2018-12-08\4914891.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-12\2018-12-08\4914891.pdf</a>
浙江鼎力	浙江鼎力 2018 年第三次临时股东大会决议公告 2018-12-08 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-12\2018-12-08\4915249.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-12\2018-12-08\4915249.pdf</a>
巨星科技	巨星科技：关于召开公司 2018 年第二次临时股东大会的提示性公告 2018-12-07 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-07\4911308.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-07\4911308.pdf</a>
三一重工	三一重工 2018 年第二次临时股东大会会议资料 2018-12-07 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-12\2018-12-07\4912315.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-12\2018-12-07\4912315.pdf</a>
三一重工	三一重工关于完成部分限制性股票回购暨股份变动的公告 2018-12-06 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-12\2018-12-06\4910483.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-12\2018-12-06\4910483.pdf</a>
巨星科技	巨星科技：关于公司回购股份的进展公告 2018-12-04 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-04\4903103.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-04\4903103.pdf</a>
星云股份	星云股份：关于使用部分闲置自有资金进行现金管理到期赎回的公告 2018-12-04 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-04\4904465.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-04\4904465.pdf</a>
中国中车	中国中车 H 股公告 2018-12-04 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-12\2018-12-04\4903953.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-12\2018-12-04\4903953.pdf</a>
亿嘉和	亿嘉和 2018 年第五次临时股东大会会议资料 2018-12-04 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-12\2018-12-04\4903015.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-12\2018-12-04\4903015.pdf</a>
赢合科技	赢合科技：关于全资子公司签订采购合同暨关联交易的公告 2018-11-29 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-11\2018-11-29\4896776.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-11\2018-11-29\4896776.pdf</a>
赢合科技	赢合科技：中信证券股份有限公司关于公司全资子公司签订采购合同暨关联交易的核查意见 2018-11-29 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-11\2018-11-29\4896777.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-11\2018-11-29\4896777.pdf</a>
赢合科技	赢合科技：独立董事关于全资子公司签订采购合同暨关联交易事项的事前认可意见 2018-11-29 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-11\2018-11-29\4896775.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-11\2018-11-29\4896775.pdf</a>
赢合科技	赢合科技：第三届监事会第十六次会议决议的公告 2018-11-29 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-11\2018-11-29\4896773.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-11\2018-11-29\4896773.pdf</a>
赢合科技	赢合科技：第三届董事会第十九次会议决议的公告 2018-11-29 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-11\2018-11-29\4896772.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-11\2018-11-29\4896772.pdf</a>
赢合科技	赢合科技：独立董事关于全资子公司签订采购合同暨关联交易事项的独立意见 2018-11-29 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-11\2018-11-29\4896774.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-11\2018-11-29\4896774.pdf</a>
三一重工	三一重工：湖南启元律师事务所关于三一重工股份有限公司注销部分股票期权和回购注销部分限制性股票相关事宜的法律意见书 2018-11-29 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-11\2018-11-29\4896526.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-11\2018-11-29\4896526.pdf</a>
三一重工	三一重工关于召开 2018 年第二次临时股东大会的通知 2018-11-29 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-11\2018-11-29\4896521.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-11\2018-11-29\4896521.pdf</a>
三一重工	三一重工第六届董事会第三十五次会议决议公告 2018-11-29 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-11\2018-11-29\4896476.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-11\2018-11-29\4896476.pdf</a>
三一重工	三一重工独立董事意见 2018-11-29 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-11\2018-11-29\4896506.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-11\2018-11-29\4896506.pdf</a>
三一重工	三一重工第六届监事会第二十六次会议决议公告 2018-11-29 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-11\2018-11-29\4896516.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-11\2018-11-29\4896516.pdf</a>
三一重工	三一重工独立董事事前认可意见 2018-11-29 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-11\2018-11-29\4896501.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-11\2018-11-29\4896501.pdf</a>
三一重工	三一重工关于增加 2018 年度日常关联交易额度的公告 2018-11-29 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-11\2018-11-29\4896511.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-11\2018-11-29\4896511.pdf</a>
三一重工	三一重工关于在关联银行开展存贷款及理财业务的公告 2018-11-29 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-11\2018-11-29\4896486.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-11\2018-11-29\4896486.pdf</a>
三一重工	三一重工关于使用自有闲置资金购买理财产品的公告 2018-11-29 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-11\2018-11-29\4896491.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-11\2018-11-29\4896491.pdf</a>
三一重工	三一重工关于收购帕尔菲格持有的三一汽车起重机械有限公司部分股权暨关联交易的公告 2018-11-29 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-11\2018-11-29\4896496.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-11\2018-11-29\4896496.pdf</a>
三一重工	三一重工关于注销部分股票期权和回购注销部分限制性股票的公告 2018-11-29 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-11\2018-11-29\4896481.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-11\2018-11-29\4896481.pdf</a>
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授予相关事项的法律意见书 2018-11-29 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-11\2018-11-29\4896487.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-11\2018-11-29\4896487.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授予相关事项的核查意见 2018-11-29 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-11\2018-11-29\4896502.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-11\2018-11-29\4896502.pdf</a>

公司	具体内容
杰克股份	杰克股份第四届监事会第十九次会议决议的公告 2018-11-29 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-11\2018-11-29\4896507.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-11\2018-11-29\4896507.pdf</a>
杰克股份	杰克股份2018年限制性股票激励计划激励对象名单(授予日) 2018-11-29 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-11\2018-11-29\4896482.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-11\2018-11-29\4896482.pdf</a>
杰克股份	杰克股份关于向激励对象授予限制性股票的公告 2018-11-29 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-11\2018-11-29\4896497.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-11\2018-11-29\4896497.pdf</a>
杰克股份	杰克股份:上海荣正投资咨询股份有限公司关于杰克缝纫机股份有限公司2018年限制性股票激励计划授予事项之独立财务顾问报告 2018-11-29 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-11\2018-11-29\4896477.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-11\2018-11-29\4896477.pdf</a>
杰克股份	杰克股份独立董事关于第四届董事会第三十一次会议相关事项的独立意见 2018-11-29 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-11\2018-11-29\4896492.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-11\2018-11-29\4896492.pdf</a>
杰克股份	杰克股份第四届董事会第三十一次会议决议的公告 2018-11-29 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-11\2018-11-29\4896512.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-11\2018-11-29\4896512.pdf</a>
先导智能	先导智能:第三届监事会第八次会议决议公告 2018-11-28 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-11\2018-11-28\4894075.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-11\2018-11-28\4894075.pdf</a>
先导智能	先导智能:关联交易的公告 2018-11-28 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-11\2018-11-28\4894078.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-11\2018-11-28\4894078.pdf</a>
先导智能	先导智能:民生证券股份有限公司关于公司关联交易的核查意见 2018-11-28 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-11\2018-11-28\4894080.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-11\2018-11-28\4894080.pdf</a>
先导智能	先导智能:独立董事关于第三届董事会第十次会议相关事项的事前认可意见 2018-11-28 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-11\2018-11-28\4894077.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-11\2018-11-28\4894077.pdf</a>
先导智能	先导智能:独立董事关于第三届董事会第十次会议相关事项的独立意见 2018-11-28 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-11\2018-11-28\4894076.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-11\2018-11-28\4894076.pdf</a>
先导智能	先导智能:关于选举公司监事会主席的公告 2018-11-28 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-11\2018-11-28\4894079.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-11\2018-11-28\4894079.pdf</a>
先导智能	先导智能:第三届董事会第十次会议决议公告 2018-11-28 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-11\2018-11-28\4894074.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-11\2018-11-28\4894074.pdf</a>
星云股份	星云股份:关于控股子公司完成工商注册登记的公告 2018-11-28 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-11\2018-11-28\4893234.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-11\2018-11-28\4893234.pdf</a>
杰克股份	杰克股份关于2018年限制性股票激励计划内幕信息知情人买卖公司股票情况的自查报告 2018-11-28 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-11\2018-11-28\4893360.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-11\2018-11-28\4893360.pdf</a>
浙江鼎力	浙江鼎力2018年第三次临时股东大会会议资料 2018-11-28 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-11\2018-11-28\4892150.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-11\2018-11-28\4892150.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，需在允许的范围内使用，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