

行业周报 (第五十周)

2018年12月16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

时或 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, 我们认为国产装备龙头崛起的趋势不会逆转。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: 全球设备市场或面临调整期, 中国市场或将是最大增长极; 2) 工程机械: 国产份额提升+经营质量改善, 工程机械仍是 19 年推荐品种; 3) 轨交设备: 2019 年铁路投资有望大幅加码, 铁路设备板块迎来向上拐点。

重点公司及动态

1) 中国中车: 铁路设备新拐点, 龙头开启新征程; 2) 三一重工: 拥有宽广护城河, 龙头地位持续强化; 3) 巨星科技: 全球化布局+智能化产品或造明日巨星; 4) 捷佳伟创: 晶硅电池设备龙头, 稳健成长可期。

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

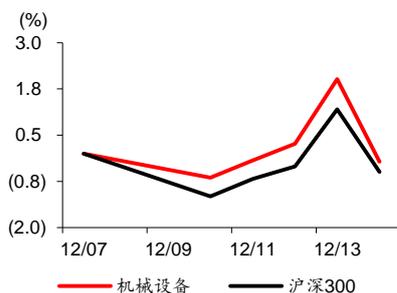
公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
星云股份	300648.SZ	12.48
华伍股份	300095.SZ	10.71
今创集团	603680.SH	10.58
长盛轴承	300718.SZ	7.35
华菱精工	603356.SH	7.17
福鞍股份	603315.SH	6.93
上海沪工	603131.SH	5.43
法兰泰克	603966.SH	5.38
赢合科技	300457.SZ	4.73
科力尔	002892.SZ	4.71

一周跌幅前十公司

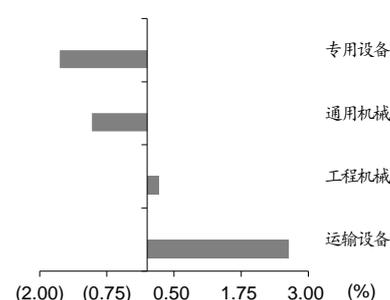
公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
森远股份	300210.SZ	(22.97)
朗迪集团	603726.SH	(17.83)
ST 新光	002147.SZ	(14.65)
京城股份	600860.SH	(12.28)
中泰股份	300435.SZ	(12.09)
至纯科技	603690.SH	(11.89)
捷佳伟创	300724.SZ	(10.34)
海得控制	002184.SZ	(9.76)
青海华鼎	600243.SH	(8.67)
轴研科技	002046.SZ	(8.43)

资料来源: 华泰证券研究所

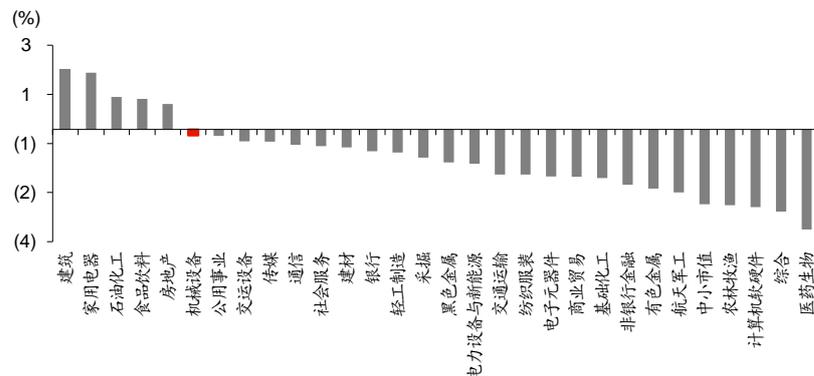
一周内行业走势图



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14日 收盘价 (元)	目标价区间 (元)	EPS (元)				P/E (倍)			
				2017	2018E	2019E	2020E	2017	2018E	2019E	2020E
巨星科技 002444.SZ	买入	9.90	10.32~11.54	0.51	0.61	0.70	0.79	19.41	16.23	14.14	12.53
三一重工 600031.SH	买入	8.46	9.60~11.52	0.27	0.76	0.96	1.17	31.33	11.13	8.81	7.23
中国中车 601766.SH	买入	9.41	9.43~10.25	0.38	0.41	0.47	0.51	24.76	22.95	20.02	18.45

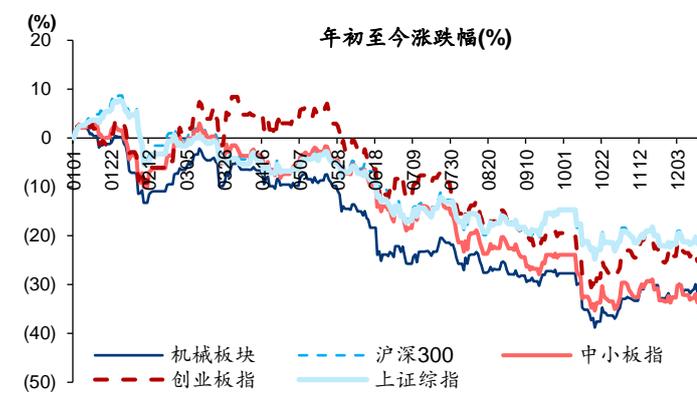
资料来源: 华泰证券研究所

核心观点

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，我们认为国产装备龙头崛起的趋势不会逆转。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。

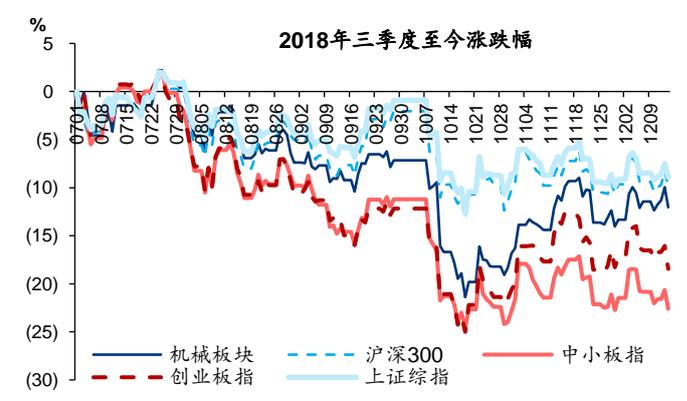
12月10日至12月14日机械板块下跌，中信/申万机械指数分别下跌0.65%、0.83%，跑输沪深300指数0.16/0.34 pct。2018年初至今，中信机械指数累计下跌31.52%，跑输沪深300指数10.06 pct。

图表1：2018年年初至今机械板块跑输沪深300指数10.06 pct



资料来源：Wind，华泰证券研究所

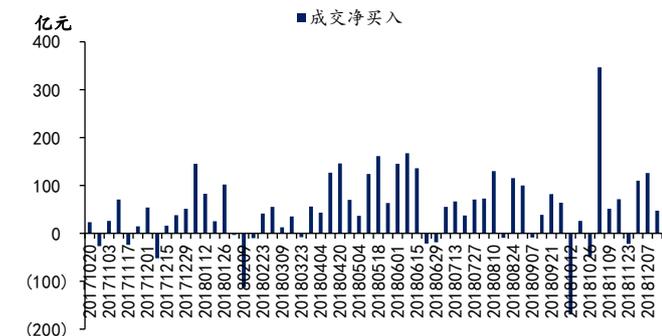
图表2：2018年Q3至今机械板块跑输沪深300指数2.20 pct



资料来源：Wind，华泰证券研究所

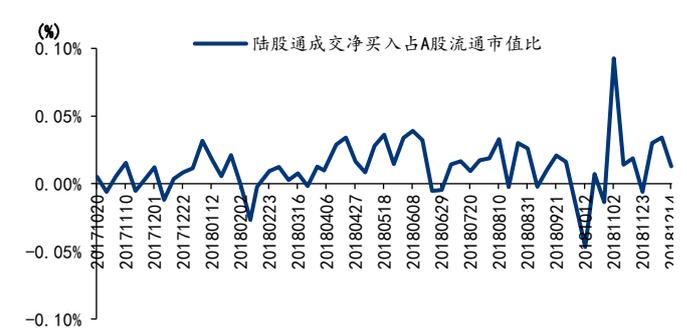
上周（12月10日-12月14日）陆股通净流入47.08亿元，前一周（12月3日-12月8日）净流入125.82亿元，截止12月8日，陆股通累计持股占A股流通市值1.76%，相比前一周增加0.03 pct，陆股通连续三周呈现净流入。

图表3：上周（12.10-12.14）陆股通净流入47.08亿元



资料来源：Wind，华泰证券研究所

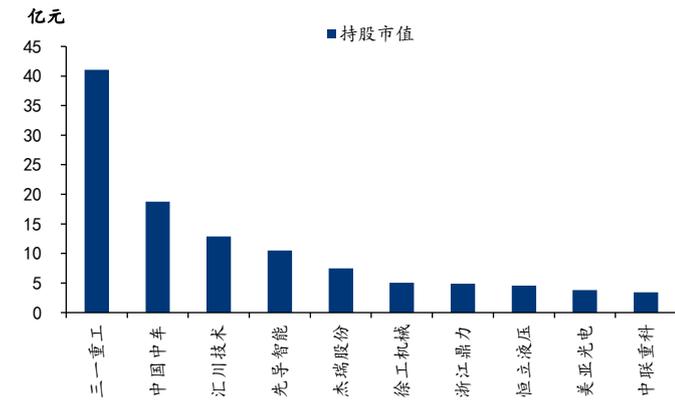
图表4：上周（12.10-12.14）陆股通净流入占A股流通市值比0.01%



资料来源：Wind，华泰证券研究所

截止12月14日，机械板块A股流通市值为15459亿元，陆股通累计持股市值为148.2亿元，陆股通持股占机械板块总流通市值的0.96%。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。

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

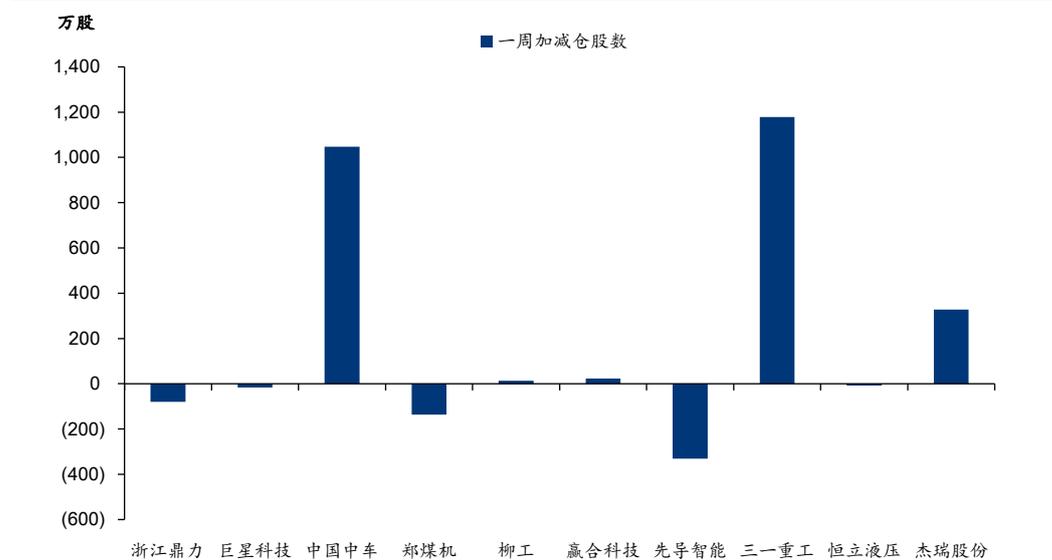
图表6：陆股通机械板块持股市值占流通A股比例前十大公司



资料来源：Wind，华泰证券研究所

2018年12月10日至12月14日期间，陆股通对中国中车、三一重工分别买入1048万股和1179万股；对浙江鼎力、巨星科技和郑煤机分别卖出80万股、16万股和136万股；对先导智能卖出330万股；对赢合科技、杰瑞股份分别买入23万股和328万股。

图表7：2018年12月10日至12月14日机械板块跟踪股票加减仓情况

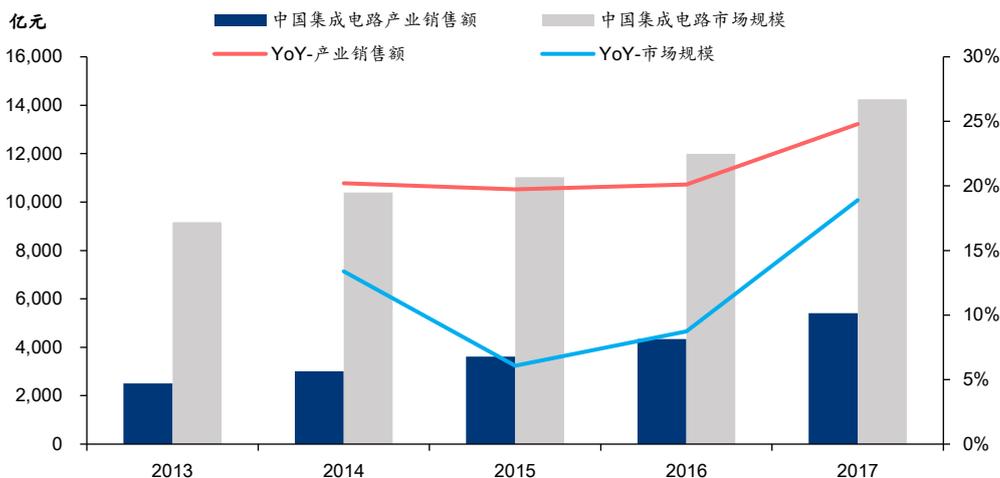


资料来源：Wind，华泰证券研究所

半导体设备：全球设备市场或面临调整期，中国市场或将是最大增长极

中国半导体产业发展迎新阶段，2014-2017年产业销售额增速超市场规模增速。2014年以来是中国半导体产业发展的新阶段，国家集成电路产业政策+大基金推动中国半导体产业发展提速。据中国半导体行业协会，2014~2017年中国集成电路市场规模复合增速为11.1%，同期中国集成电路产业销售额复合增速达21.5%，产业销售额增速远超市场规模增速。

图表8： 2013-2017年中国集成电路产业销售额和市场规模及同比情况



资料来源：中国半导体行业协会，华泰证券研究所

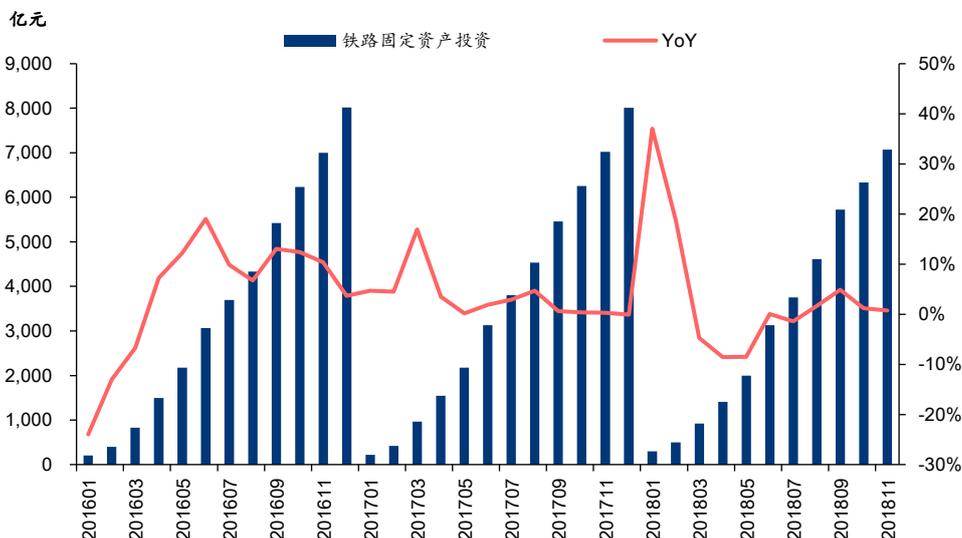
相比与全球半导体增速放缓的趋势，中国需求或与海外市场分化，有望延续高增长。2017年半导体市场增速可观，景气延续至2018年上半年。但是自2018年下半年以来，半导体领域增速明显放缓，汽车、工业领域等多方面需求呈现下降趋势。2019年或是全球产业趋冷的平台期和挑战之年。但中国需求或与海外市场分化，据CSIA&CCID预测，2019年中国市场增速或达9%，远高于全球同期的3%。相比于市场规模，中国产业规模增速有望更高，或达18%。

与半导体市场的中外景气度分化类似，中国半导体设备市场有望于2019年逆势高增长。据SEMI10月最新预测，在韩国、日本等区域晶圆厂投资或将分别下滑16%、12%的同时，2019年中国大陆晶圆厂投资或大幅增长25%，超过140亿美元，跃居全球第二。

轨交设备：2019年铁路投资有望大幅加码，铁路设备板块迎来向上拐点

铁路货运增量行动效果显著。12月13日国家铁路局发布指标完成情况：1-11月全国铁路投资已达7073亿元，同比增长0.8%，投资复苏趋势延续，我们预计全年或达8000亿元；1-11月铁路货运量达36.8亿吨，同比增长8.7%，铁路货运增量行动成效显著。

图表9： 2016-2018年11月铁路固定资产投资完成额及同比情况



资料来源：国家铁路局，华泰证券研究所

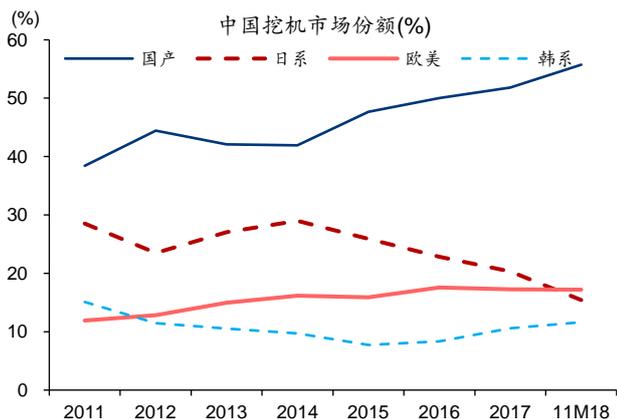
铁路建设作为稳经济重要手段之一，19年投资或出现超预期增长。18年下半年铁路项目进度提速，开工规模扩大，铁路建设作为稳经济重要手段之一，19年投资可能出现超预期增长。我们认为铁总具备资金基础来增加铁路建设，资金来源一方面来自中央政府加大投入和贷款支持，另一方面来自地方政府参与积极性提高。

受益于投资上升和“公转铁”效应，铁路装备采购迎来向上拐点。18年初铁路装备采购计划800亿元，年内追加投资或达1000亿元。我们预计19、20年动车组交付规模或保持350标准列左右，货车交付将达7.8、9.8万辆，机车交付将达1564、2004台。铁路设备作为经济逆周期特征明显的行业，未来1年或有超额收益，中国中车作为设备龙头有望成为最受益标的。

工程机械：国产份额提升+经营质量改善，工程机械仍是19年推荐品种

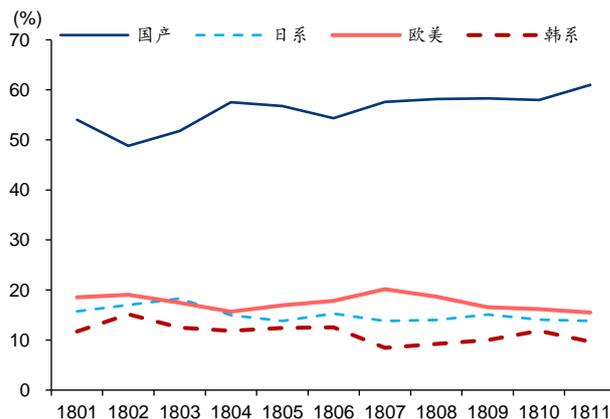
龙头品牌引领国产份额提升。协会数据显示，2018年1-11月挖机销量中，国产品牌市占率为55.74%，较2017年全年提升3.91pct，其中三一/徐挖/柳工/临工分别提升0.75/1.6/1.19/1.48pct；进口品牌中，日系份额大幅下滑，1-11月为15.43%，较2017年全年下降4.87pct。从11月单月数据来看，国产品牌份额合计61%，环比上升3.05pct，为年初至今的最高水平。11月上海宝马展上，中联、山重、山推推出挖掘机新产品进军挖机行业，我们判断2019年行业竞争将进一步激化。

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

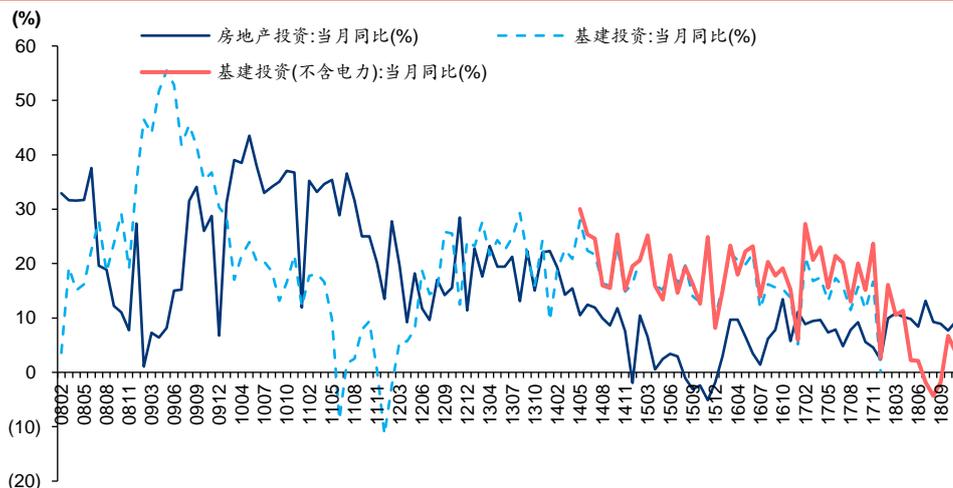
图表11：2018年11月挖机国产品牌份额环比上升



资料来源：工程机械行业协会、华泰证券研究所

我们认为2019年工程机械行业需求无需悲观。2018年国内工程机械行业销量（国内+出口）超20万台概率继续加大，我们预计同比2017年增幅超过40%。我们认为2019年工程机械行业需求不悲观：在中性假设，基建投资增长10%、房地产投资增长2%，2019年挖掘机行业销量将实现5.7%的增速。

图表12： 2018年以来国内基建投资增速持续收窄（10月出现反弹）



资料来源：国家统计局，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，盈利能力或将继续改善，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。

重点公司概况

图表13: 重点公司一览表

证券名称 (代码)	评级	12月14日		EPS (元)				P/E (倍)			
		收盘价 (元)	目标价区间 (元)	2017	2018E	2019E	2020E	2017	2018E	2019E	2020E
捷佳伟创 300724.SZ	增持	26.35	31.27~33.87	0.79	0.96	1.30	1.63	33.35	27.45	20.27	16.17
日机密封 300470.SZ	买入	22.84	25.36~30.99	0.63	1.01	1.41	1.90	36.25	22.61	16.20	12.02
恒立液压 601100.SH	增持	20.36	25.04~26.83	0.43	0.99	1.21	1.42	47.35	20.57	16.83	14.34
浙江鼎力 603338.SH	增持	57.05	60.80~66.50	1.14	1.90	2.57	3.33	50.04	30.03	22.20	17.13
赢合科技 300457.SZ	增持	29.69	25.10~26.83	0.59	0.87	1.26	1.68	50.32	34.13	23.56	17.67
先导智能 300450.SZ	买入	29.87	28.10~32.31	0.61	0.90	1.41	1.85	48.97	33.19	21.18	16.15
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
上海机电 600835.SH	增持	15.68	17.64~20.58	1.36	1.47	1.60	1.71	11.53	10.67	9.80	9.17

资料来源: 华泰证券研究所

图表14: 重点公司最新观点

证券代码	证券名称	最新观点
002444.SZ	巨星科技	<p>手工工具业全球化布局, 持续并购+差异化品牌或打造明日巨星</p> <p>巨星科技是全球化布局的手工工具龙头企业, 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, 手工工具业稳健增长, 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。</p> <p>点击下载全文: 巨星科技(002444,买入): 全球化布局+智能化产品或打造明日巨星</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>
601766.SH	中国中车	<p>铁路投资上升或催生设备板块向上拐点, 中国中车有望成为核心受益标的</p> <p>铁路建设是稳经济重要手段之一, 2018年下半年以来铁路投资及建设项目进度明显加快, 铁总车辆招标规模超过年初计划, 我们认为19年铁路投资有望进一步加大。投资上升+“公转铁”推进, 铁路设备板块将迎向上拐点, 中国中车作为行业龙头有望成为核心受益标的, 我们预计19、20年铁路装备收入或达1300、1400亿元, 创公司上市以来新高。同时考虑公司在城轨、海外、新产业等领域的稳健发展和重组效应的深远潜力, 预计18~20年EPS为0.41、0.47、0.51元, 维持“买入”评级。</p> <p>点击下载全文: 中国中车(601766,买入): 铁路设备新拐点, 龙头开启新征程</p>
300724.SZ	捷佳伟创	<p>晶硅电池设备龙头, 受益于PERC扩产高峰和技术迭代, 稳健成长可期</p> <p>公司是晶硅太阳能电池生产领域的龙头设备商。核心产品聚焦电池生产前中段工序, 产品竞争力与市占率领先, 客户涵盖主流光伏生产企业。公司短期受益于PERC扩产高峰, 在手订单充足, 新订单有望保持较高水平, 支撑19-20年业绩持续成长; 中长期受益于电池技术的更新迭代, 与下游龙头企业合作紧密, 有望持续保持和提升技术领先地位。预计公司2018-2020年EPS为0.96/1.30/1.63元, PE为30/22/17倍, 给予2019年24~26倍PE, 目标价31.27~33.87元。首次覆盖, “增持”评级。</p> <p>点击下载全文: 捷佳伟创(300724,增持): 晶硅电池设备龙头, 稳健成长可期</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>
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>

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>
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	<p>业绩大幅增长，后续订单可期</p> <p>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。</p> <p>点击下载全文：先导智能(300450,买入)：盈利增长 96%，后续订单可期</p>
603337.SH	杰克股份	<p>2018 前三季度实现营收 32.27 亿元/+ 52.53%，符合预期</p> <p>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/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>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</p>
600835.SH	上海机电	<p>中报业绩略增，公司发展行稳致远</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>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</p>

资料来源：华泰证券研究所

图表15：建议关注公司一览表

证券名称 (代码)	12月14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	9.70	0.37	0.80	1.00	1.20	26.22	12.13	9.70	8.08

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

卡塔尔推出欧佩克，谋求更大自主权。12月4日，卡塔尔能源事务国务大臣萨阿德·卡比在多哈宣布，卡塔尔将于明年1月退出石油输出国组织（欧佩克）。消息传出后，国际油价随即出现短线下跌，引发国际舆论关注。萨阿德在发布会上解释，退出欧佩克是一种“战略性和技术性”的改变，是一项“战略性决策”，并称已在早些时候向欧佩克进行通报。有业内人士指出，卡塔尔此次退群可能导致国际能源市场面临重新“洗牌”。（能源新闻网 2018-12-08）

长城汽车斥资 20 亿扩电动汽车产能。长城汽车将斥资 20 亿于浙江平湖新建年产 10 万辆整车项目，规划年产 5 万辆新能源乘用车、3 万辆 SUV 车型以及 2 万辆皮卡。此次新建平湖工厂，是长城在新能源领域的加码；也是其整体发展战略的一部分。长城汽车再扩产能用于新能源汽车，显然是其在新能源的布局上再下一城。（高工电动车 2018-12-13）

戴姆勒部署 200 亿欧元动力电池采购。戴姆勒宣布，将在未来 4 年采购超过 200 亿欧元的车用电池，以推进整个集团向电动化方向转型。虽然戴姆勒拒绝透露电池采购的供应商，但该公司已经与宁德时代、韩国 SKI、LG 化学等 3 家企业签订了动力电池供应协议。全球汽车电动化转型趋势下，戴姆勒也不断加大电动领域投入，并将中国作为重点市场布局。（高工电动车 2018-12-12）

大众加州建首个 350kW 超快速充电桩。据外媒报道，大众汽车旗下 ElectrifyAmerica 开设了加州首个充电功率为 350kW 的超快速充电站，即电动汽车在充电 10 分钟后就可达到约 200 英里的续航里程。据报道，大众集团将在 2023 年前投入近 440 亿欧元（约 500 亿美元）开发电动汽车、自动驾驶汽车以及新的移动出行服务，同时探索与美国汽车制造商福特汽车的合作领域。（高工电动车 2018-12-10）

特斯拉上海超级工厂建设启动，至少有一家承包商已开始采购原材料。路透社援引消息人士称，特斯拉已启动上海超级工厂建设的招标程序，至少有一家承包商已开始采购原材料，这是建设即将开始的最明确征兆。（高工电动车 2018-12-10）

星云股份 2018 年共获比亚迪 1.15 亿订单。星云股份（300648）公告显示，截至 12 月 13 日，公司及控股子公司星云综合能源连续十二个月内与比亚迪及其子公司签署设备采购合同，金额累计约 1.15 亿元，占公司 2017 年度经审计主营业务收入的 37.25%。在锂电池检测市场，星云股份一直是国内排名前列的佼佼者，也是宁德时代、比亚迪、中航锂电、青岛国轩、孚能科技、万向、天津力神等国内主流动力电池企业的供应商。（高工锂电 2018-12-13）

深圳 2.15MW/7.2MWh 梯次利用储能电站项目招标。12 月 11 日，佛山综合能源有限公司正在对深圳市 2.15MW/7.2MWh 梯次利用动力锂电池储能电站项目设备采购及安装进行招标，拟在深圳工业园区内利用 B 品电池或电动车退役电池构建储能系统建设储能电站，实现削峰填谷的功能，为工业园区业主节约电费，为电网提供辅助服务。（高工锂电 2018-12-13）

获欧盟首肯 德国准备开建电池生产基地。据报道，德国经济和能源部部长阿尔特迈尔本周二在柏林与欧盟委员会副主席马洛斯·赛芙柯维克(Maros Sefcovic)举行会谈其间，赛芙柯维克表示，会加快速度通过电池生产补贴的符合性审核，还会将该补贴纳入欧盟预算及区域援助基金范围。（高工锂电 2018-12-11）

江苏靖江南洋船舶公司开工建造国内首艘全电池推进客船。12月9日上午，我国第一艘超50米长的全电池推进客船在江苏靖江南洋船舶公司开工建造。300客位纯电动客船总长53.2米，总宽13.4米，采用纯绿色、可持续的设计理念，运用铁锂电池+电动吊舱推进，是目前国内经中国船级社批准建造的首制最大尺度电动客船。（高工电动车2018-12-11）

联电拟投资61亿扩充8/12英寸产能。联电召开董事会，通过资本预算，预计投资274.06亿元新台币（约合61亿元人民币），将用来扩充8、12吋晶圆厂产能。联电表示，目前8吋厂产能优化，将会以子公司苏州和舰科技为主，预计将扩充1万片，而12吋厂则是厦门联芯，将从1.7万扩充到2.5万片，计划提升近47%。主要工程在于去瓶颈化及自动化以强化生产效率。（摩尔芯闻2018-12-13）

富满电子投资在合肥建封装厂。2018年11月9日，富满电子召开第二届董事会第五次会议，审议通过了《关于成立全资子公司的议案》，同意公司在合肥高新区成立全资子公司，作为公司对外投资封装工厂的运营主体。该公司之前的公告显示，富满电子拟在合肥高新技术产业开发区投资10亿元人民币建设集成电路封装项目。公司此次投资建设集成电路封装项目符合公司长远发展战略，有利于提升公司的产能，提高公司产品的市场占有率，增强公司实力。（摩尔芯闻2018-12-13）

三星称2020年将量产3nm技术。日前三星晶圆代工业务负责人 Eun Seung Jung 在国际电子元件会议（IEDM）上表示，三星已经完成了3纳米制程技术的性能验证，并且正在进一步完善该制程技术的情况下，目标将是预计在2020年大规模量产，而这个时程也将超前台积电在2022年正式量产3纳米制程技术的计划。（摩尔芯闻2018-12-12）

思科正洽购光学芯片制造商Luxtera。知情人士透露，全球最大的网络设备制造商思科（Cisco）系统正在洽购光学芯片技术公司Luxtera。因谈判尚未公开而不愿具名的知情人士称，收购Luxtera的最终价格尚未确定，但这笔交易可能会使这家非上市公司的估值达到数亿美元。（摩尔芯闻2018-12-12）

三星拟在天津投建动力电池和MLCC项目。天津方面及三星中国方面透露，三星拟在天津调整部分产品结构，投资建设动力电池生产线和车用MLCC工厂（多层陶瓷电容器）等新项目，新增投资达24亿美元。除手机业务外，三星在天津还有芯片、电容、电池、显示屏等很多有竞争力的产品。手机业务表现不佳转做核心零部件，在细分领域同样占据优势，在价值链高端进行新布局，也可以让技术创造更多价值，将成为三星在天津的一次“华丽转身”（摩尔芯闻2018-12-10）

SEMI预测：全球半导体设备销售额2018年创纪录、2019年重整、2020年再创新高。2018年12月12日 - SEMI在SEMICON Japan 2018展览会上发布年终总设备预测报告，2018年新的半导体制造设备的全球销售额预计将增加9.7%达到621亿美元，超过去年创下的566亿美元的历史新高。预计2019年设备市场将收缩4.0%，但2020年将增长20.7%，达到719亿美元，创历史新高。（SEMICChina 2018-12-13）

2017年中国集成电路产业规模突破5400亿元 外资贡献占三成。12月11日，工信部副部长罗文在首届全球IC企业家大会暨第十六届中国国际半导体博览会开幕式上表示，2017年中国大陆集成电路销售收入突破5400亿元，其中外资企业的贡献达到30%的规模，已经建成的10条12英寸的生产线中，外资和外资参股的达到8条。集成电路是高度全球化的产业，开放合作是必然之路，中国和世界集成电路产业发展互相支持、密不可分。（SEMICChina 2018-12-12）

马鞍山郑蒲港新区龙芯微集成电路封装测试项目正式投产。近日，龙芯微集成电路封装测试项目在郑蒲港新区正式投产。一期投入2亿元，项目全部达产后预计年产值达5亿元。该项目拥有全球领先的集成电路封装测试线十余条和万级、千级和百级净化车间，以满足半导体器件前工序的全自动化封闭生产需要。生产线采用国际先进的生产技术并设立了专

业的可靠性实验室，大部分设备来自日本、新加坡、美国、香港等国内外知名设备供应商，为产品的质量及供货周期保驾护航。该项目自今年 5 月 8 日签约到投产，仅用了 7 个月时间。（SEMICChina 2018-12-11）

台积电 15 年来首度兴建 8 英寸厂。12 月 6 日，台积电总裁魏哲家在一年一度的供应链论坛中透露，台积电将在南科六厂旁，新建一座 8 英寸厂，满足客户对特殊制程要求。这是 2003 年台积电在上海松江 8 英寸厂成立后，台积电 15 年来第一次新建 8 英寸厂。台积电供应链表示，台积电增建新产能，主要因应车用芯片对高压制程强劲需求。（SEMICChina 2018-12-10）

2019 年第一次铁路机车大修采购项目招标 175 台。12 月 12 日 2019 年第一次铁路机车大修采购项目进行公开招标，且采购资金已经落实。（RT 轨道交通 2018-12-12）

图表 16：公司动态

公司	具体内容
星云股份	星云股份：关于使用部分闲置自有资金用于现金管理的进展公告 2018-12-15 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-15\4931278.pdf
三一重工	三一重工 2018 年第二次临时股东大会的法律意见书 2018-12-15 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-15\4931864.pdf
三一重工	三一重工关于回购注销部分限制性股票通知债权人的公告 2018-12-15 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-15\4931861.pdf
三一重工	三一重工 2018 年第二次临时股东大会决议公告 2018-12-15 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-15\4931838.pdf
亿嘉和	亿嘉和关于股东管理人变更的公告 2018-12-15 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-15\4931784.pdf
日机密封	日机密封：关于子公司云石卓越注销完成的公告 2018-12-14 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-14\4929048.pdf
浙江鼎力	浙江鼎力关于为全资子公司提供担保的进展公告 2018-12-14 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-14\4927793.pdf
浙江鼎力	浙江鼎力：上海鼎策融资租赁有限公司财务报表 2018-12-14 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-14\4927790.pdf
巨星科技	巨星科技：2018 年第二次临时股东大会决议公告 2018-12-13 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-13\4925755.pdf
巨星科技	巨星科技：2018 年第二次临时股东大会的法律意见书 2018-12-13 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-13\4925754.pdf
赢合科技	赢合科技：第三届董事会第二十次会议决议的公告 2018-12-13 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-13\4926310.pdf
赢合科技	赢合科技：第三届监事会第十七次会议决议的公告 2018-12-13 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-13\4926311.pdf
赢合科技	赢合科技：关于回购注销部分限制性股票的公告 2018-12-13 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-13\4926315.pdf
赢合科技	赢合科技：关于 2017 年限制性股票激励计划首次授予的限制性股票第一个解除限售期解除限售条件成就的公告 2018-12-13 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-13\4926313.pdf
赢合科技	赢合科技：关于公司 2017 年限制性股票激励计划首次授予部分第一个解除限售期及部分回购注销相关事项法律意见书 2018-12-13 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-13\4926314.pdf
赢合科技	赢合科技：独立董事关于第三届董事会第二十次会议相关事项的独立意见 2018-12-13 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-13\4926312.pdf
赢合科技	赢合科技：关于召开 2018 年第五次临时股东大会的通知 2018-12-13 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-13\4926316.pdf
长川科技	长川科技：华泰联合证券有限责任公司关于公司本次资产重组前 12 个月内购买、出售资产的核查意见 2018-12-13 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-13\4926558.pdf
长川科技	长川科技：国浩律师（杭州）事务所关于公司发行股份购买资产暨关联交易之法律意见书 2018-12-13 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-13\4926550.pdf
长川科技	长川科技：华泰联合证券有限责任公司关于公司发行股份购买资产暨关联交易之独立财务顾问报告 2018-12-13 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-13\4926560.pdf
长川科技	长川科技：第二届董事会第七次会议决议公告 2018-12-13 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-13\4926540.pdf
长川科技	长川科技：关于未发现本次重组交易内幕信息知情人及其直系亲属存在内幕交易行为的说明 2018-12-13 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-13\4926547.pdf

公司	具体内容
长川科技	长川科技：关于发行股份购买资产暨关联交易的一般风险提示公告 2018-12-13 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-13\4926544.pdf
长川科技	长川科技：拟发行股份购买资产涉及的杭州长新投资管理有限公司股东全部权益价值评估项目资产评估报告 2018-12-13 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-13\4926545.pdf
长川科技	长川科技：重组报告书独立财务顾问核查意见表 2018-12-13 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-13\4926554.pdf
长川科技	长川科技：第二届监事会第六次会议决议公告 2018-12-13 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-13\4926543.pdf
长川科技	长川科技：董事会关于公司股票价格波动未达到中国证券监督管理委员会<关于规范上市公司信息披露及相关各方行为的通知>第五条相关标准的说明 2018-12-13 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-13\4926549.pdf
长川科技	长川科技：简式权益变动报告书 2018-12-13 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-13\4926542.pdf
长川科技	长川科技：独立董事关于公司发行股份购买资产暨关联交易的独立意见 2018-12-13 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-13\4926555.pdf
长川科技	长川科技：独立董事关于公司发行股份购买资产暨关联交易的事前认可意见 2018-12-13 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-13\4926557.pdf
长川科技	长川科技：关于发行股份购买资产暨关联交易报告书（草案）及摘要的更正公告 2018-12-13 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-13\4926843.pdf
长川科技	长川科技：董事会关于本次交易履行法定程序的完备性、合规性及提交法律文件的有效性的说明 2018-12-13 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-13\4926546.pdf
长川科技	长川科技：华泰联合证券有限责任公司关于公司股票价格波动未达到中国证券监督管理委员会<关于规范上市公司信息披露及相关各方行为的通知>第五条相关标准的核查意见 2018-12-13 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-13\4926564.pdf
长川科技	长川科技：独立董事关于评估机构的独立性、评估假设前提的合理性、评估方法与评估目的的相关性以及评估定价的公允性的独立意见 2018-12-13 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-13\4926559.pdf
长川科技	长川科技：审阅报告 2018-12-13 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-13\4926551.pdf
长川科技	长川科技：关于本次重大资产重组前 12 个月内购买、出售资产情况的说明 2018-12-13 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-13\4926541.pdf
长川科技	长川科技：发行股份购买资产暨关联交易报告书（草案）摘要 2018-12-13 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-13\4926563.pdf
长川科技	长川科技：华泰联合证券有限责任公司关于公司本次交易摊薄当期每股收益的影响及填补回报安排的核查意见 2018-12-13 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-13\4926556.pdf
长川科技	长川科技：发行股份购买资产暨关联交易报告书（草案） 2018-12-13 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-13\4926561.pdf
长川科技	长川科技：杭州长新投资管理有限公司审计报告 2018-12-13 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-13\4926553.pdf
长川科技	长川科技：董事会关于评估机构的独立性、评估假设前提的合理性、评估方法与评估目的的相关性以及评估定价的公允性的说明 2018-12-13 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-13\4926552.pdf
长川科技	长川科技：华泰联合证券有限责任公司关于公司发行股份购买资产暨关联交易中聘请第三方行为的专项核查意见 2018-12-13 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-13\4926562.pdf
长川科技	长川科技：上市公司与交易对方就资产重组事宜采取保密措施及保密制度的说明 2018-12-13 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-13\4926548.pdf
星云股份	星云股份：关于签订日常经营重大合同的公告 2018-12-13 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-13\4925466.pdf
浙江鼎力	浙江鼎力关于为全资子公司提供担保的进展公告 2018-12-13 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-13\4923770.pdf
浙江鼎力	浙江鼎力：上海鼎策融资租赁有限公司财务报表 2018-12-13 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-13\4923769.pdf
亿嘉和	亿嘉和关于选举第二届监事会职工代表监事的公告 2018-12-13 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-13\4926235.pdf
亿嘉和	亿嘉和 2018 年第五次临时股东大会的法律意见书 2018-12-13 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-13\4926229.pdf
亿嘉和	亿嘉和第二届董事会第一次会议决议公告 2018-12-13 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-13\4926231.pdf
亿嘉和	亿嘉和 2018 年第五次临时股东大会决议公告 2018-12-13 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-13\4926227.pdf

公司	具体内容
亿嘉和	亿嘉和第二届监事会第一次会议决议公告 2018-12-13 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-12\2018-12-13\4926236.pdf
亿嘉和	亿嘉和章程 2018-12-13 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-12\2018-12-13\4926228.pdf
亿嘉和	亿嘉和独立董事关于第二届董事会第一次会议相关事项的独立意见 2018-12-13 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-12\2018-12-13\4926230.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 2018-12-12 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-12\4923467.pdf
中国中车	中国中车下属子公司股权转让涉及的关联交易事项公告(二) 2018-12-12 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-12\2018-12-12\4922404.pdf
中国中车	中国中车下属子公司股权转让涉及的关联交易事项公告(一) 2018-12-12 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-12\2018-12-12\4922381.pdf
中国中车	中国中车独立董事关于股权转让涉及的关联交易事项的独立意见 2018-12-12 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-12\2018-12-12\4922405.pdf
中国中车	中国中车第二届监事会第五次会议决议公告 2018-12-12 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-12\2018-12-12\4922384.pdf
中国中车	中国中车第二届董事会第七次会议决议公告 2018-12-12 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-12\2018-12-12\4922387.pdf
中国中车	中国中车签订合同公告 2018-12-11 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-12\2018-12-11\4918051.pdf
杰克股份	杰克股份关于公司使用自有闲置资金购买理财产品到期赎回并继续购买理财产品的实施公告 2018-12-11 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-12\2018-12-11\4918266.pdf
克来机电	克来机电 2018 年第二次临时股东大会会议资料 2018-12-11 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-12\2018-12-11\4918910.pdf
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: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-12\2018-12-08\4916178.pdf
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: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-12\2018-12-08\4914891.pdf
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: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-12\2018-12-08\4915249.pdf
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: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-07\4911308.pdf
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: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-12\2018-12-07\4912315.pdf
捷佳伟创	捷佳伟创: 第三届董事会第七次会议决议公告 2018-12-06 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-06\4909178.pdf
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: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-12\2018-12-06\4910483.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

深圳市福田区益田路5999号基金大厦10楼/邮政编码：518017

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