

# 行业周报 (第四十四周)

2018年11月04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

**18Q1-3** 以半导体设备为代表的成长板块和以工程机械为代表的周期板块继续实现业绩高增长: 1) 周期板块, 下游需求稳定增长+国产品牌市占率提升, 工程机械或将持续高位运行; 18年油价回暖, 能源安全战略下, 油气装备及服务业绩复苏显著。2) 成长板块, 国内产业投资扩张+国家战略支持, 本土半导体设备企业步入高成长阶段。18年以来机械行业整体盈利增速出现放缓趋势, 新阶段下投资机会或将在于政府投资主导且19年仍有望保持增长的板块, 建议关注半导体设备、工程机械、轨道交通装备板块。

## 子行业观点

1) 半导体设备: 本土半导体产业处于逆周期投资的关键突破阶段; 2) 工程机械: 19年行业或将维持高位运行, 龙头优势持续强化; 3) 轨交设备: 铁路投资回暖+货运增量行动推进, 铁路装备采购或迎新高峰。

## 重点公司及动态

1) 克来机电: 三季度收入利润增速扩大, 订单预期乐观; 2) 日机密封: 三季度符合预期, 持续快速成长可期; 3) 锐科激光: 实现高功率进口替代及产业链自主可控; 4) 中国中车: 三季度稳中向好, 铁路装备投资向上。

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

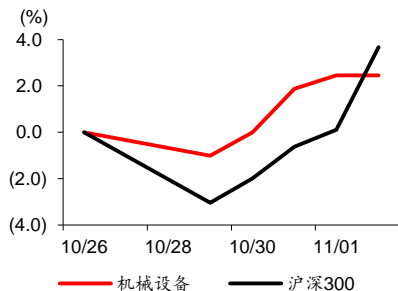
公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
泰嘉股份	002843.SZ	27.19
乐惠国际	603076.SH	26.68
锐奇股份	300126.SZ	22.20
金自天正	600560.SH	21.02
上海沪工	603131.SH	20.99
远大智能	002689.SZ	20.63
智慧松德	300173.SZ	19.91
宝德股份	300023.SZ	15.25
巨星科技	002444.SZ	14.68
海川智能	300720.SZ	14.58

## 一周跌幅前十公司

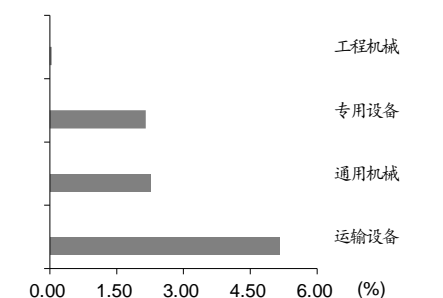
公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
新光圆成	002147.SZ	(19.04)
至纯科技	603690.SH	(4.78)
赛摩电气	300466.SZ	(4.44)
荣泰健康	603579.SH	(3.50)
新美星	300509.SZ	(3.08)
安徽合力	600761.SH	(2.41)
赛腾股份	603283.SH	(1.29)
郑煤机	601717.SH	(1.23)
紫天科技	300280.SZ	(1.08)
兴源环境	300266.SZ	(1.04)

资料来源: 华泰证券研究所

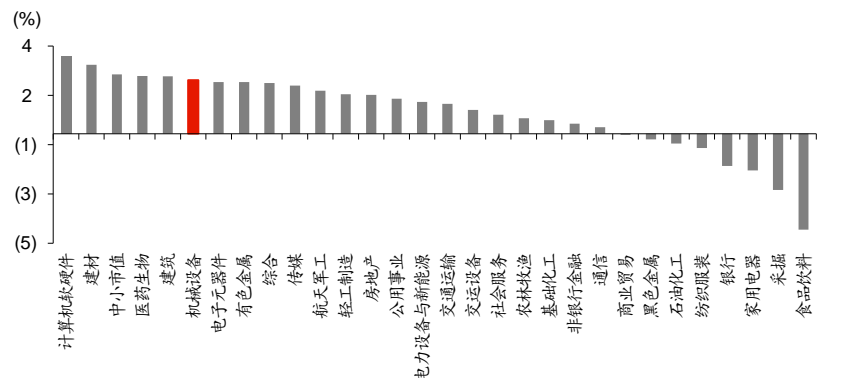
## 一周内行业走势图



## 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02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	8.72	9.43~10.25	0.38	0.41	0.47	0.51	22.95	21.27	18.55	17.10
克来机电 603960.SH	增持	28.70	28.56~30.60	0.36	0.66	1.02	1.33	79.72	43.48	28.14	21.58
日机密封 300470.SZ	买入	23.51	25.36~30.99	0.63	1.01	1.41	1.90	37.32	23.28	16.67	12.37

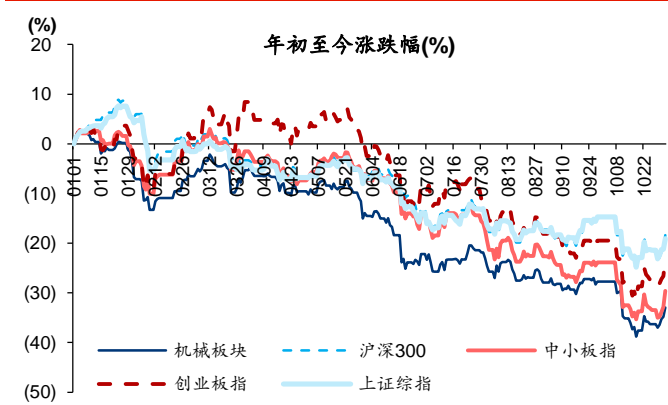
资料来源: 华泰证券研究所

## 本周观点

18Q1-3 以半导体设备为代表的成长板块和以工程机械为代表的周期板块继续实现业绩高速增长：1) 周期板块，下游需求稳定增长+国产品牌市占率提升，工程机械或将持续高位运行；18年油价回暖，能源安全战略下，油气装备及服务业绩复苏显著。2) 成长板块，国内产业投资扩张+国家战略支持，本土半导体设备企业步入高成长阶段。18年以来机械行业整体盈利增速出现放缓趋势，新阶段下投资机会或将在于政府投资主导且19年仍有望保持增长的板块，建议关注半导体设备、工程机械、轨道交通装备板块。

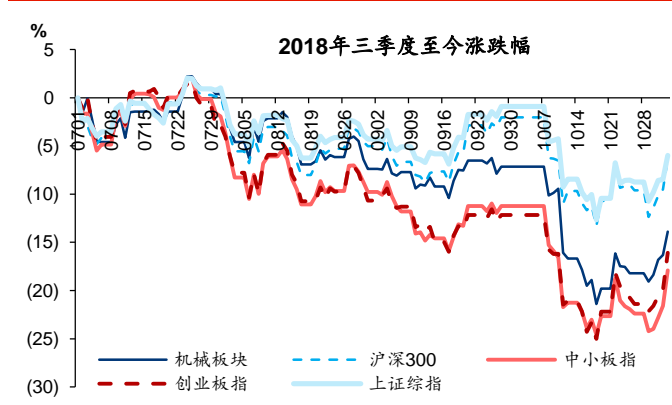
10月29日至11月2日机械板块上涨，中信/申万机械指数分别上涨5.28%、5.12%，跑赢沪深300指数1.61/1.45 pct。2018年初至今，中信机械指数累计下跌32.96%，跑输沪深300指数14.59 pct。

图表1：2018年年初至今机械板块跑输沪深300指数14.59 pct



资料来源：Wind，华泰证券研究所

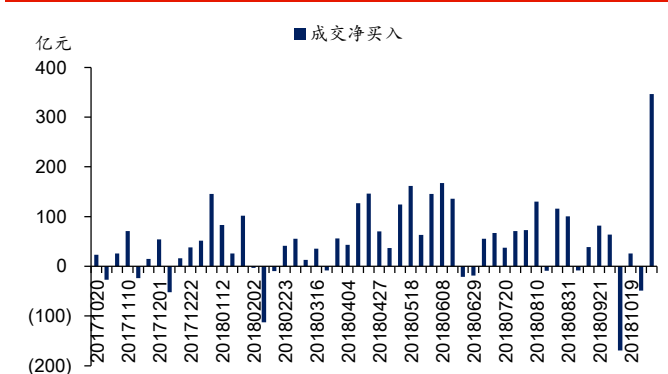
图表2：2018年Q3至今机械板块跑输沪深300指数7.60 pct



资料来源：Wind，华泰证券研究所

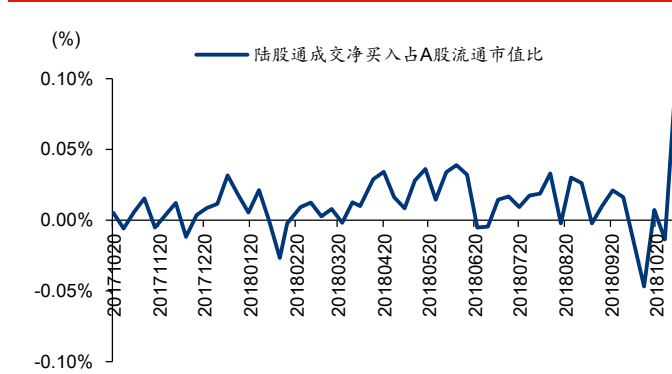
上周（10月26日-11月2日）陆股通净流入346.3亿元，前一周（10月19日-23日）净流出49.1亿元，截止11月2日，陆股通累计持股占A股流通市值1.64%，相比前一周增加0.07 pct，北上资金大幅流入。

图表3：上周（10.15-10.19）陆股通净流入346.3亿元



资料来源：Wind，华泰证券研究所

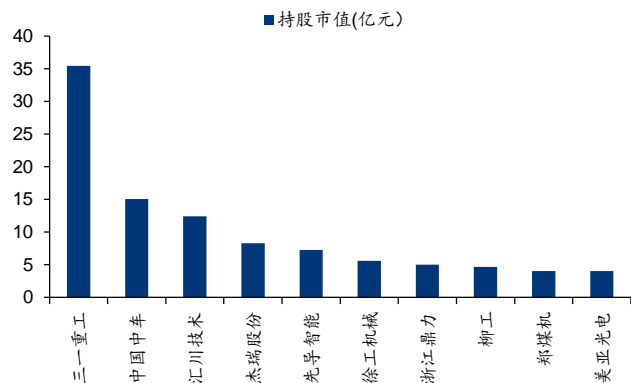
图表4：上周（10.15-10.19）陆股通净流入占A股流通市值比0.093%



资料来源：Wind，华泰证券研究所

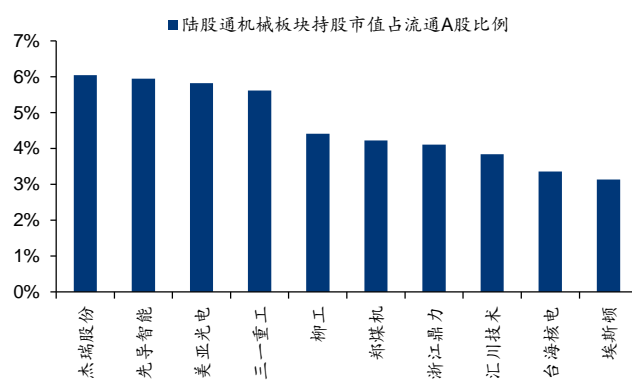
截止11月2日，机械板块A股流通市值为15001亿元，陆股通累计持股市值为136亿元，陆股通持股占机械板块总流通市值的0.91%。机械板块中三一重工、杰瑞股份、先导智能、郑煤机、浙江鼎力、美亚光电等公司同时进入陆股通机械板块持股市值前十大公司及市值占流通A股比例前十大公司。

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

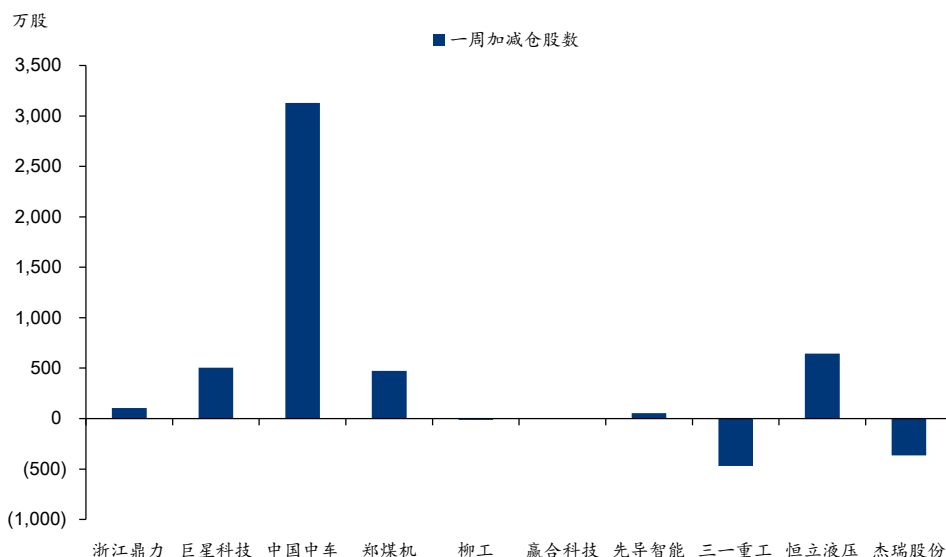
图表6：陆股通机械板块持股市值占流通A股比例前十大公司



资料来源：Wind，华泰证券研究所

2018年10月29日至11月2日期间，陆股通对三一重工和杰瑞股份分别卖出468万股和366万股，对郑煤机买入474万股；对巨星科技、中国中车分别买入505万股和3130万股；对先导智能和恒立液压分别买入53万股和646万股。

图表7：2018年10月29日至11月2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：本土半导体产业处于逆周期投资的关键突破阶段

半导体设备板块2018前三季度的单季收入增速稳定在40%以上，受研发投入加大等因素影响，Q3盈利增速有所回落。虽然近期海外设备市场景气度回落，但我们认为国内半导体产业正处于逆周期投资的关键突破阶段，19-20年国内设备需求仍将保持快速增长。

**测试设备、刻蚀设备、硅片制造设备、清洗设备的国产化进步正在显现。**1) 测试设备：海外技术或进入平台期，本土芯片产能扩张及下游测试需求更加多元，服务贴近客户、以应用为中心、成本更优化的国产设备将有望更受青睐；2) 刻蚀设备：上海中微专注干法刻蚀设备，产品已具备22纳米及以下刻蚀能力，供应海内外一流晶圆厂；3) 硅片制造设备：晶盛机电半导体8英寸炉批量供货，12英寸炉与滚磨、切断机等加工设备进一步投放主流客户；4) 清洗设备：盛美半导体等本土设备进入国内主流晶圆厂。

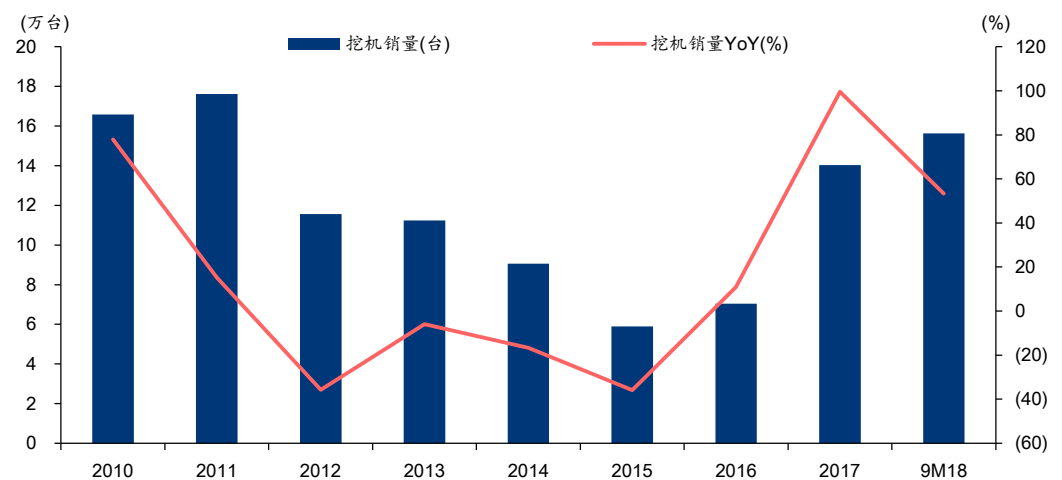
半导体设备或是市场优选投资主线之一，测试设备、刻蚀设备、硅片制造设备有望成为国产化前沿阵地。我们认为半导体设备行业正处于“从0到1”突破拐点，细分龙头公司有望更充分受益、也更有投资价值。其中：1) 技术难度相对较低领域，国产化突破较快，叠加产业整合因素，18~20年或将率先兑现业绩高增长，例如本土测试设备龙头、晶盛机电（硅片设备）等；2) 晶圆制造核心设备领域，国内外差距大，但核心在于选团队，有格局、重研发、有耐心的团队将更快获得国内外主流企业认可，例如上海中微（刻蚀设备，未上市）等。

### 工程机械：19年行业或将维持高位运行，龙头优势持续强化

工程机械行业从2017Q4到2018Q3连续四个季度的单季利润增速分别为144%、99%、182%、101%，在去年同期基数较高的基础上，板块今年Q3仍实现了业绩翻倍增长。我们认为2019年工程机械龙头有望微观继续改善，毛利率进一步回升，资产减值进一步下降，盈利能力继续提升。

预计2019年挖机行业销量有望保持在较高水平。协会数据显示，2018年9月挖机国内销量为1.17万台/yoy+22.86%，自4月以来增速持续收窄，出口+港澳销量为1,706台/yoy+75.7%，绝对值仍处于较高水平。1-9月挖机国内累计销量为14.23万台/yoy+49.31%，出口+港澳累计销量为1.4万台/yoy+110.13%。1-8月国内基建投资增速持续收窄，Q4基建投资增速有望企稳，“补短板”需求明确（西部基建+乡村振兴）与专项债发行加速（资金面改善）。我们预计18Q4及19挖机销量有望保持在较高水平，由于17Q4及18前三季度基数高，同比增速或将持续收窄。

图表8：2018年1-9月挖机销量合计15.62万台，同比增长53.28%



资料来源：CCMA 挖掘机械分会、华泰证券研究所

龙头公司2019年盈利有望继续扩大。龙头品牌引领国产份额提升，协会数据显示，2018年1-9月挖机销量中，国产品牌市占率为54.99%，较2017年全年提升3.16pp，其中三一/徐挖/柳工/临工分别提升0.59/1.61/0.89/1.25pp。我们预计2019年工程机械行业将维持高位运行，竞争将进一步深化，龙头优势持续强化，两极分化更加明显。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、汽车起重机龙头以及核心零部件恒立液压。

## 轨交设备：铁路投资回暖+货运增量行动推进，铁路装备采购或迎新高峰

受益于铁路装备投资增长和基建推进，2018年铁路投资或超8000亿元。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，分别完成8088亿元、8238亿元、8015亿元和8010亿元。据中国经营网8月7日报道，2018年全国铁路固定资产投资原计划安排7320亿元，中国铁路总公司人士认为在铁路机车车辆投资增长和基建潮加速推进的双重刺激下，2018年铁路固定资产投资额将有望重返8000亿元以上。

中铁总动车组招标稳步释放，动车组采购步入稳定期。18Q1-3中国中车交付动车组201标准列，我们预计全年有望交付340标准列（含20列城际），与17年交付基本持平（344标准列）。18年10月铁总新招标动车组182标准列，我们预计有望于19年交付，时速160公里动力集中型动车组有望于19年量产。17年中铁总与中车集团签署战略合作协议，双方在铁路装备战略采购合作方面约定建立采购价格调整长效机制，我们认为18~20年动车组采购价格和规模有望保持稳定。

## 重点公司概况

图表9：重点公司一览表

证券名称 (代码)	评级	11月02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	23.51	25.36~30.99	0.63	1.01	1.41	1.90	37.32	23.28	16.67	12.37
恒立液压 601100.SH	增持	19.89	25.04~26.83	0.43	0.99	1.21	1.42	46.26	20.09	16.44	14.01
浙江鼎力 603338.SH	增持	53.50	60.80~66.50	1.14	1.90	2.57	3.33	46.93	28.16	20.82	16.07
赢合科技 300457.SZ	增持	25.01	25.10~26.83	0.59	0.87	1.26	1.68	42.39	28.75	19.85	14.89
先导智能 300450.SZ	买入	25.11	28.10~32.31	0.61	0.90	1.41	1.85	41.16	27.90	17.81	13.57
杰克股份 603337.SH	增持	33.22	33.22~40.77	1.06	1.51	1.87	2.24	31.34	22.00	17.76	14.83

资料来源：华泰证券研究所

图表10：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>
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>
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>
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>
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>
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>
300450.SZ	先导智能	<p><b>业绩大幅增长，后续订单可期</b></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><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></p>

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/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 11：建议关注公司一览表

证券名称 (代码)	11 月 02 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	10.98	0.37	0.79	1.00	1.20	29.68	13.90	10.98	9.15
巨星科技 002444.SZ	9.61	0.51	0.71	0.86	0.97	18.84	13.54	11.17	9.91
杰瑞股份 002353.SZ	20.40	0.07	0.56	0.83	1.15	291.43	36.43	24.58	17.74
石化机械 000852.SZ	9.47	0.02	0.18	0.33	0.45	473.50	52.61	28.70	21.04
郑煤机 601717.SH	6.45	0.16	0.50	0.63	0.74	40.31	12.90	10.24	8.72

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

**美国司法部起诉台湾联华电子、福建晋华集成电路有限公司以及三名个人。**美国司法部周四公布了针对中国大陆和台湾的两家公司以及三名个人的起诉书，称他们合谋窃取美国半导体公司美光有关记忆存储设备产品研发的商业机密。这是特朗普政府采取的一系列行动中的最新一击，他们希望通过这些行动打击部分政府官员所说的，中国通过窃取知识产权、非法企业补贴和限制美国企业在华销售的规定等在世界经济舞台上舞弊的行为。（芯通社，2018-11-02）

**积塔半导体与先进半导体合并，后者未来将退市并注销注册。**停牌数日后的先进半导体今日发布复牌公告，据此公告内容，积塔董事及先进董事于2018年10月30日联合宣布：积塔与先进订立合并协议。合并后，先进半导体未来将退市并注销注册。（天天IC，2018年10月31日）

**三星跻身晶圆代工亚军、EUV将用于DRAM量产。**据市场研究机构IC Insights的最新数据，三星电子晶圆代工业务今年销售额将超过100亿美元（约合11.4万亿韩元），有望夺得代工市场亚军宝座，冠军仍是台积电。（天天IC，2018年10月31日）

**兆易创新17亿收购思立微获批。**兆易创新并购思立微的并购重组申请于10月31日上会审核，对于此次并购，存在众多疑点。鉴于思立微的经营业绩情况，仅靠预案中给出对未来业绩的期望，评估值就给出估值17亿、溢价1941.04%，这种评估结果不禁让人浮想联翩。（芯通社，2018-11-02）

**国内首条16纳米晶圆产线正式宣布量产，月产10000片。**经过了15个月的多方调研评估，以及前期的筹备工作，同时得到各级政府领导和相关职能单位的协助，台积电在2016年3月28日，正式与南京市政府签约，并于同年7月7日进行动土，接着在2017年9月12日举行进机典礼，2018年10月31日，中国大陆制程技术最先进的晶圆代工厂——台积电（南京）12英寸晶圆厂开幕暨量产仪式在南京举行。（芯通社，2018-11-01）

**总投资57亿，国内规模最大单晶硅抛光片基地正式投产。**郑州合晶硅材料有限公司年产240万片200毫米硅单晶抛光片生产项目在郑州航空港实验区投产，这标志着河南省首个半导体级单晶硅抛光片项目正式投入运营；该项目一期、二期全部建成达产后预计年产值可达20亿元，将成为国内生产规模最大的单晶硅抛光片生产基地。（芯通社，2018-10-30）

**ASML、IMEC联合研发第二代EUV光刻机。**随着三星宣布7nm EUV工艺的量产，2018年EUV光刻工艺终于商业化，但EUV工艺要想大规模量产还有很多技术挑战。在现有的EUV之外，ASML与IMEC比利时微电子中心还达成了新的合作协议，双方将共同研发新一代EUV光刻机，NA数值孔径从现有的0.33提高到0.5，可以进一步提升光刻工艺的微缩水平，制造出更小的晶体管。（Expreview超能网，2018-10-31）

**高通新芯片转单台积电，三星再失大客户。**手机芯片龙头高通（Qualcomm）新款旗舰手机芯片已完成设计定案（tape-out），确定将采用台积电7纳米制程，供应链传出，高通新款手机芯片已经在第四季量产投片，最大的特色是整合类神经网络运算单元（NPU）及支援5G，可大幅提升人工智慧边缘运算效能，预期包括三星、华为、OPPO、Vivo等非革阵营手机大厂均将采用，最快明年第一季终端手机可望上市。（工商时报，2018-10-29）



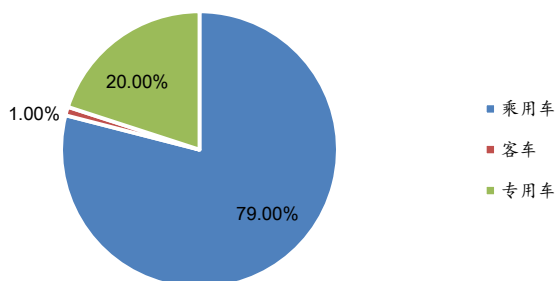
**天齐锂业年产2万吨电池级碳酸锂项目动工。**10月28日，天齐锂业(002466)年产2万吨电池级碳酸锂项目在四川遂宁市举行开工仪式。该项目由遂宁天齐锂业有限公司负责投建，将分两期建设完成。其中，一期年产2万吨电池级碳酸锂项目计划投资15亿元，预计2020年5月底建成投产，其产出的碳酸锂是制备锂电池的重要原料，同时产出无水硫酸钠、锂硅粉及工业石膏等副产品。在一期项目开工建设的同时，二期年产2.3万吨氯化锂项目的相关工作保持同步推进，计划投资8至10亿元。（高工锂电，2018-11-01）

**江苏淮安投3亿多建电网侧储能项目。**江苏淮安金湖县将开工建设两座电网侧储能电站，该项目总投资约3.388亿元，采用磷酸铁锂电池技术，半户内布置，就近接入10/35千伏电网，总容量55.44MW/96.8MWh。这两座电网侧储能电站分别位于江苏戴楼镇官塘变电站和银涂镇红湖变电站附近，这将有效解决金湖新能源消纳问题。（高工锂电，2018-11-01）

**中国铁塔称可消化1000万辆电动车退役电池。**10月31日，中国铁塔副总经理高步文称，中国铁塔全国基站电池总量为超过40GWh，到2020年累计退役动力电池13.79GWh，中国铁塔完全可以消化这部分退役电池。如果再加上储能，中国铁塔的需求可以消化1000万辆新能源汽车产生的退役动力电池。（高工锂电，2018-10-31）

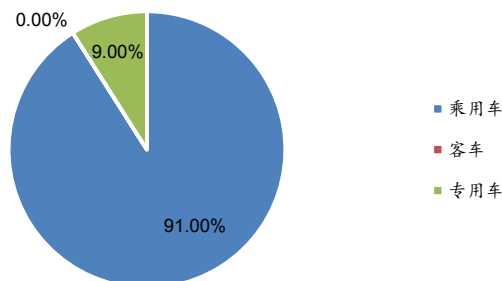
**前三季度三元动力电池装机量为16.57GWh，同比增长129%。**高工产业研究院（GGII）通过发布的《新能源汽车产业链数据库》统计显示，2018年前三季度三元动力电池装机量为16.57GWh，同比增长129%。从三元动力电池下游终端结构来看，2018年前三季度乘用车装机量占比91%，较去年同期占比上升12个百分点；客车装机量由去年同期占比1%缩减至为零；专用车装机量占比9%，较去年同期占比下降11个百分点；三元动力电池主要应用在乘用车上，主要发挥其高能量密度性能。（高工产业研究院，2018-10-31）

图表12：2017前三季度三元动力电池装机量结构（%）



资料来源：高工产业研究院（GGII），华泰证券研究所

图表13：2018年前三季度三元动力电池装机量结构（%）



资料来源：高工产业研究院（GGII），华泰证券研究所

图表14：2018年前三季度三元动力电池装机量TOP10企业

排名	企业名称	装机量 (MWh)	全国占比	同比增速	主要客户
1	宁德时代	6848	41.42%	216%	豪情汽车、上海汽车、奇瑞汽车、东风汽车、北汽新能源、北京汽车
2	比亚迪	3915	23.68%	702%	比亚迪
3	孚能科技	1301	7.87%	79%	北京汽车、北汽新能源、江铃汽车、长城汽车、长安汽车、瑞丽汽车
4	力神	704	4.26%	411%	江淮汽车、长安汽车、力帆乘用车、华晨鑫源、北京现代、郑州日产
5	比克电池	696	4.21%	32%	海马汽车、江淮汽车、吉利汽车、南京汽车、云度新能源、东风汽车
6	万向	326	1.97%	92%	上海汽车、广汽乘用车、三菱汽车、奇瑞汽车、长安汽车、广汽菲克
7	天津捷威	311	1.88%	12%	奇瑞汽车、一汽解放、长安汽车
8	哈光宇	284	1.72%	253%	常州北汽、江铃汽车、豪情汽车、长安汽车、吉利汽车、北京汽车
9	智航新能源	275	1.66%	15%	山西成功、舒驰客车、航天成功汽车、国宏汽车、中国一汽
10	远东福特	205	1.24%	-20%	江铃汽车、奇瑞汽车、厦门金龙、赣州汽车、湖南中车、凯马汽车

资料来源：高工产业研究院（GGII），华泰证券研究所

**星恒电源滁州一期 6GWh 项目将于明年 Q2 建成。**星恒电源拥有锰系多元复合锂、三元材料核心技术，拥有包括锰系多元复合锂和三元材料的多条动力电池生产线，目前年产能 30 亿瓦时，2018 年底可达 50 亿瓦时，2019 年第二季度年产能可达 110 亿瓦时。2018 年，星恒在安徽滁州苏滁现代产业园投建 500 亿瓦时锂电池项目，占地面积 1000 亩左右，一期项目将于 2019 年二季度建成投产，产能可达 60 亿瓦时。（高工锂电，2018-10-31）

**中车 5 年内境外资产增长超 300 亿。**10 月 30 日下午，中国中车股份有限公司副总裁楼齐良在国务院国资委举办的中央企业参与“一带一路”建设媒体通气会现场透露，目前，中国中车境外资产、境外员工数量都发生显著变化。境外资产从 2013 年的 30 亿元递增至 2017 年的 340 亿元；境外员工总数从 2013 年的 509 人攀升至 2017 年的 5700 人（含外籍员工 4700 人）。（RT 轨道交通，2018-10-31）

**日本川崎重工或将退出铁路车辆业务。**10 月 30 日，日本川崎重工业公司举行 2018 财年中期财报发布会。就陷于苦战的铁路车辆业务，川崎重工社长表示，在自身努力无法奏效时，公司将考虑所有选项，其中包括：与其他公司合作、合并以及退出铁路车辆业务等。（RT 轨道交通，2018-10-31）

**中国中铁 2018 年第三季度新签合同 3166 亿元。**近日，中国中铁发布公告（临 2018-082），公布 2018 年第三季度主要经营数据。其中，第三季度新签合同额 3166 亿元，2018 年累计新签合同额 9513 亿元。（注：（1）2018 年三季度基建建设业务累计新签合同中包含新签基础设施投资项目（PPP，BOT 等）1000.8 亿元；（2）房地产开发的新签合同是指公司房地产销售签约的合同额）（RT 轨道交通，2018-10-30）

图表 15：中国中铁 2018 年第三季度主要经营数据

业务类型	2018 年 7-9 月		本年累计	
	新签项目数量 (个)	新签合同额	新签项目数量 (个)	新签合同额
基建建设 (注(1))	842	2432.0	3193	7700.0
铁路	89	453.4	707	1342.6
公路	89	468.3	269	1406.1
其中				
市政及其他	484	1510.3	2217	4951.3
其中：城轨	110	306.6	403	1408.2
勘察设计与咨询服务	/	55.2	/	186.1
工业设备与零部件制造	/	98.5	/	267.1
房地产开发 (注(2))	/	124.2	/	364.3
其他业务	/	456.1	/	995.5
合计	/	3166.0	/	9513.0

资料来源：中国中铁公司公告，华泰证券研究所

**2018 年 1-9 月全国核电运行情况。**截至 2018 年 9 月 30 日，我国投入商业运行的核电机组共 40 台（不含台湾地区），装机容量达到 39269.16 MWe（额定装机容量）。各运行核电厂严格控制机组的运行风险，继续保持机组安全、稳定运行。1-9 月全国累计发电量为 50361.70 亿千瓦时，商运核电机组累计发电量为 2065.62 亿千瓦时，约占全国累计发电量的 4.10%。与燃煤发电相比，核能发电相当于减少燃烧标准煤 6382.77 万吨，减少排放二氧化碳 16722.85 万吨，减少排放二氧化硫 54.25 万吨，减少排放氮氧化物 47.23 万吨。（中国核能行业协会，2018-10-29）

**徐工大吨位装载机智能化制造基地获海外千万大单。**徐工大吨位装载机智能化制造基地再添硕果，徐工 LW700KN 夹钳装载机获海外千万大单。该订单是服务“一带一路”沿线国家的持续性批量采购，再次巩固徐工在全球高端木业市场地位。（中国工程机械工业协会，2018-10-30）

**图表16：公司动态**

今天国际	今天国际：关于公司控股股东部分股份补充质押的公告 2018-10-18 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-18\4807252.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-18\4807252.pdf</a>
柳工	柳工：2018年第二次临时股东大会决议公告 2018-10-16 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-16\4799841.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-16\4799841.pdf</a>
柳工	柳工：2018年第二次临时股东大会法律意见书 2018-10-16 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-16\4799840.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-16\4799840.pdf</a>
杰克股份	杰克股份独立董事关于第四届董事会第二十七次会议有关事项的独立意见 2018-10-16 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-16\4800626.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-16\4800626.pdf</a>
杰克股份	杰克股份2018年第三次临时股东大会决议公告 2018-10-16 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-16\4800632.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-16\4800632.pdf</a>
杰克股份	杰克股份2018年第三次临时股东大会的法律意见书 2018-10-16 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-16\4800630.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-16\4800630.pdf</a>
杰克股份	杰克股份关于公司以现金增资方式取得安徽杰羽制鞋机械科技有限公司51%股权的公告 2018-10-16 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-16\4800631.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-16\4800631.pdf</a>
杰克股份	杰克股份关于投资设立中外合资企业的公告 2018-10-16 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-16\4800633.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-16\4800633.pdf</a>
杰克股份	杰克股份第四届董事会第二十七次会议决议的公告 2018-10-16 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-16\4800627.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-16\4800627.pdf</a>
杰克股份	杰克股份关于聘任公司副总经理的公告 2018-10-16 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-16\4800629.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-16\4800629.pdf</a>
杰克股份	杰克股份关于全资子公司拟投资建设杰克智能高端缝制装备制造基地项目规划的公告 2018-10-16 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-16\4800628.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-16\4800628.pdf</a>
长川科技	长川科技：2018年第三季度业绩预告 2018-10-15 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-15\4797711.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-15\4797711.pdf</a>
柳工	柳工：2018年前三季度业绩预告 2018-10-13 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-13\4796193.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-13\4796193.pdf</a>
先导智能	先导智能：2018年前三季度业绩预告 2018-10-13 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-13\4795162.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-13\4795162.pdf</a>
赢合科技	赢合科技：2018年前三季度业绩预告 2018-10-13 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-13\4795837.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-13\4795837.pdf</a>
星云股份	星云股份：2018年前三季度业绩预告 2018-10-13 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-13\4796238.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-13\4796238.pdf</a>
恒立液压	恒立液压关于公司实际控制人家族成员之间调整股权比例的提示性公告 2018-10-13 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-13\4794237.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-13\4794237.pdf</a>
中国中车	中国中车H股公告 2018-10-13 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-13\4795626.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-13\4795626.pdf</a>
柳工	柳工：关于召开2018年第二次临时股东大会的提示性公告 2018-10-12 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-12\4793088.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-12\4793088.pdf</a>
日机密封	日机密封：第四届董事会第八次会议决议公告 2018-10-12 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-12\4796684.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-12\4796684.pdf</a>
日机密封	日机密封：关于注销全资子公司四川尼克密封件制造有限公司的公告 2018-10-12 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-12\4796686.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-12\4796686.pdf</a>
今天国际	今天国际：2018年前三季度业绩预告 2018-10-12 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-12\4797301.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-12\4797301.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 2018-10-12 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-12\4796225.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-12\4796225.pdf</a>
亿嘉和	亿嘉和2018年第四次临时股东大会的法律意见书 2018-10-12 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-12\4793634.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-12\4793634.pdf</a>
亿嘉和	亿嘉和股东大会网络投票工作制度 2018-10-12 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-12\4793630.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-12\4793630.pdf</a>
亿嘉和	亿嘉和2018年第四次临时股东大会决议公告 2018-10-12 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-12\4793640.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-12\4793640.pdf</a>
亿嘉和	亿嘉和章程 2018-10-12 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-12\4793632.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-12\4793632.pdf</a>
赢合科技	赢合科技：关于控股股东部分股权质押的公告 2018-10-11 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-11\4792160.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-11\4792160.pdf</a>
今天国际	今天国际：关于公司控股股东股权质押及部分股份解除质押的公告 2018-10-11 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-11\4792718.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-11\4792718.pdf</a>
杰克股份	杰克股份关于获得政府补助的公告 2018-10-11 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-11\4790428.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-11\4790428.pdf</a>

杰克股份	杰克股份关于全资子公司完成工商变更登记并换发营业执照的公告 2018-10-11 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-10\2018-10-11\4790447.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-10\2018-10-11\4790447.pdf</a>
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使用部分闲置自有资金购买理财产品的实施公告 2018-10-11 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-10\2018-10-11\4790430.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-10\2018-10-11\4790430.pdf</a>
先导智能	先导智能: 关于持股5%以上的股东股份减持计划的预披露公告 2018-10-09 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-09\4786049.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-09\4786049.pdf</a>
日机密封	日机密封: 2018年前三季度业绩预告 2018-10-09 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-09\4789893.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-09\4789893.pdf</a>
中国中车	中国中车 H 股公告 2018-10-09 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-10\2018-10-09\4785433.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-10\2018-10-09\4785433.pdf</a>
中国中车	中国中车签订合同公告 2018-10-09 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-10\2018-10-09\4785445.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-10\2018-10-09\4785445.pdf</a>
杰克股份	杰克股份 2018 年第三次临时股东大会会议资料 2018-10-09 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-10\2018-10-09\4786112.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-10\2018-10-09\4786112.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