

# 行业周报 (第一周)

2019年01月01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

## 核心观点

中美贸易摩擦、需求及成本端承压等悲观预期已充分体现在低估值中。从全球产能转移趋势和技术进步方向考虑, 国产装备龙头公司业绩有较大成长空间, 代表未来方向的先进制造业有望成为全市场的主线之一。建议从三个思路寻找标的: 1) 处在中国制造业技术升级方向上的半导体设备及新能源车设备产业链, 建议关注先导智能、晶盛机电、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, 三一重工。3) 受贸易摩擦推动或将加速崛起的国产“隐形冠军”, 推荐巨星科技。

## 子行业观点

1) 半导体设备: 中国半导体设备市场有望于 2019 年逆势增长; 2) 工程机械: 工程机械仍是 19 年推荐品种; 3) 轨交设备: 18 年铁路投资符合上升预期, 持续看好 19 年铁路设备投资机会。

## 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。

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

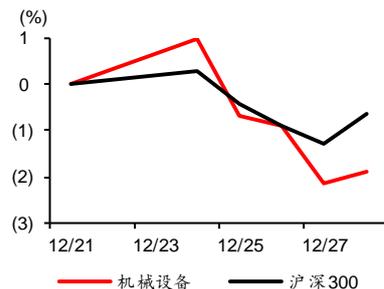
公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
岱勒新材	300700.SZ	10.38
华明装备	002270.SZ	8.94
*ST宝鼎	002552.SZ	8.94
亚光科技	300123.SZ	7.79
天铁股份	300587.SZ	7.71
杭齿前进	601177.SH	6.52
世嘉科技	002796.SZ	6.23
五洋停车	300420.SZ	5.96
市北高新	600604.SH	5.76
赛腾股份	603283.SH	5.09

## 一周跌幅前十公司

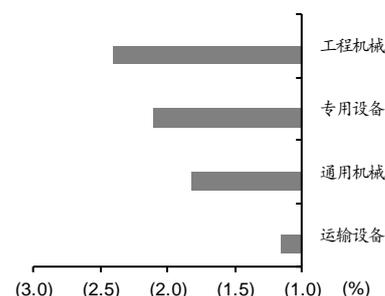
公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
宝馨科技	002514.SZ	(20.92)
伟隆股份	002871.SZ	(19.69)
ST新光	002147.SZ	(17.11)
晋亿实业	601002.SH	(13.29)
厚普股份	300471.SZ	(12.26)
智慧松德	300173.SZ	(11.87)
长城影视	002071.SZ	(11.82)
*ST毅达	600610.SH	(11.79)
宝德股份	300023.SZ	(11.52)
天业通联	002459.SZ	(10.10)

资料来源: 华泰证券研究所

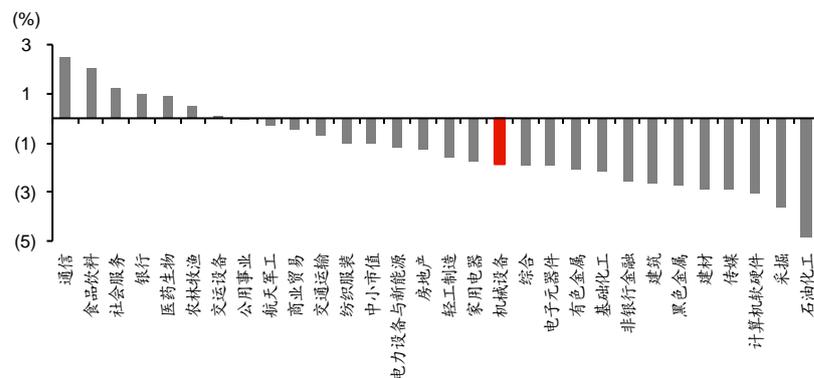
## 一周内行业走势图



## 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28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	9.02	9.43~10.25	0.38	0.41	0.47	0.51	23.74	22.00	19.19	17.69
巨星科技 002444.SZ	买入	9.48	10.32~11.54	0.51	0.61	0.70	0.79	18.59	15.54	13.54	12.00
三一重工 600031.SH	买入	8.34	9.60~11.52	0.27	0.76	0.96	1.17	30.89	10.97	8.69	7.13
先导智能 300450.SZ	买入	28.94	28.10~32.31	0.61	0.90	1.41	1.85	47.44	32.16	20.52	15.64

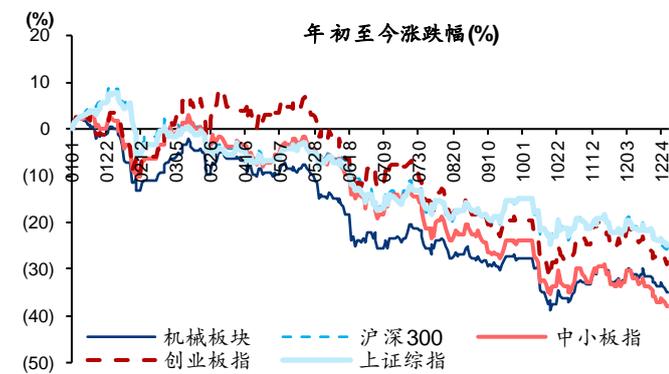
资料来源: 华泰证券研究所

## 核心观点

中美贸易摩擦、需求及成本端承压等悲观预期已充分体现在低估值中。从全球产能转移趋势和技术进步方向考虑，国产装备龙头公司业绩有较大成长空间，代表未来方向的先进制造业有望成为全市场的主线之一。建议从三个思路寻找标的：1) 处在中国制造业技术升级方向上的半导体设备及新能源车设备产业链，建议关注先导智能、晶盛机电、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，三一重工。3) 受贸易摩擦推动或将加速崛起的国产“隐形冠军”，推荐巨星科技。

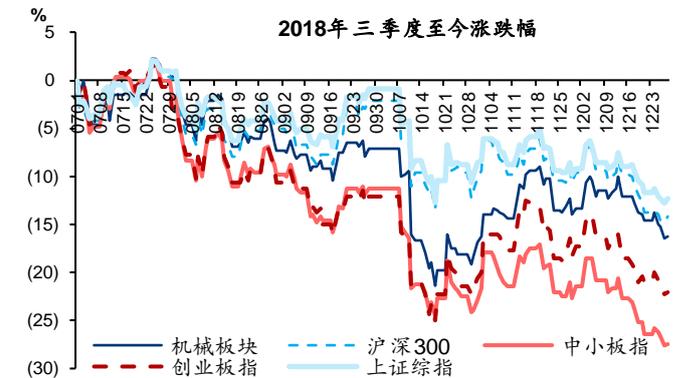
12月24日至12月28日机械板块下跌，中信/申万机械指数分别下跌1.97%、2.09%，跑输沪深300指数1.35/1.47 pct。2018年初至今，中信机械指数累计下跌34.84%，跑输沪深300指数9.53 pct。

图表1: 2018年年初至今机械板块跑输沪深300指数9.53 pct



资料来源: Wind, 华泰证券研究所

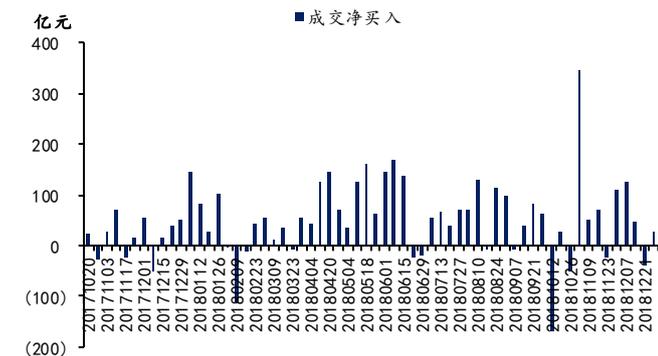
图表2: 2018年Q3至今机械板块跑输沪深300指数2.04 pct



资料来源: Wind, 华泰证券研究所

上周(12月24日-12月28日)陆股通净流出27.63亿元,前一周(12月17日-12月21日)净流出39.11亿元,截止12月28日,陆股通累计持股占A股流通市值1.82%,相比前一周增加0.02 pct。

图表3: 上周(12.17-12.21)陆股通净流出39.11亿元



资料来源: Wind, 华泰证券研究所

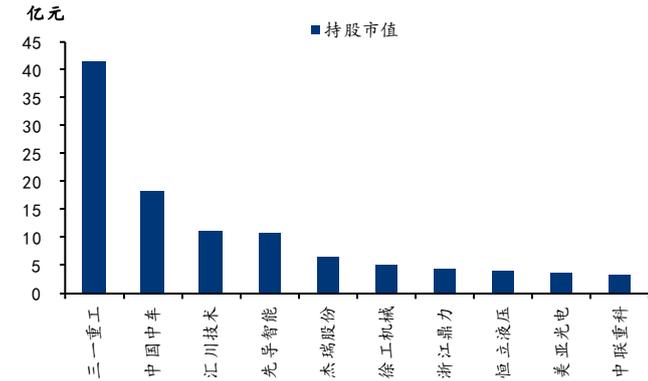
图表4: 上周(12.17-12.21)陆股通净流入占A股流通市值比0.01%



资料来源: Wind, 华泰证券研究所

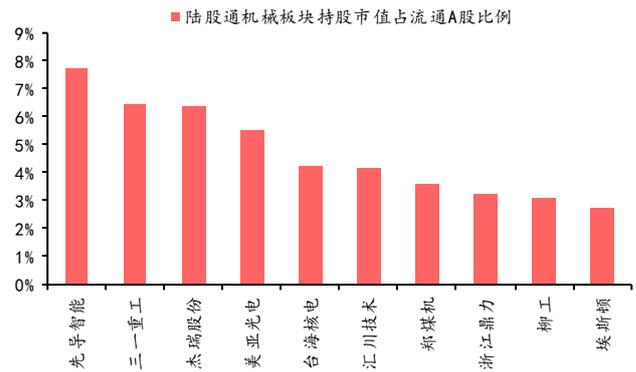
截止12月28日,机械板块A股流通市值为14771亿元,陆股通累计持股市值为140.9亿元,陆股通持股占机械板块总流通市值的0.95%。机械板块中三一重工、杰瑞股份、先导智能、浙江鼎力、美亚光电等公司同时进入陆股通机械板块持股市值前十大公司及市值占流通A股比例前十大公司。

**图表5: 2018.12.28 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

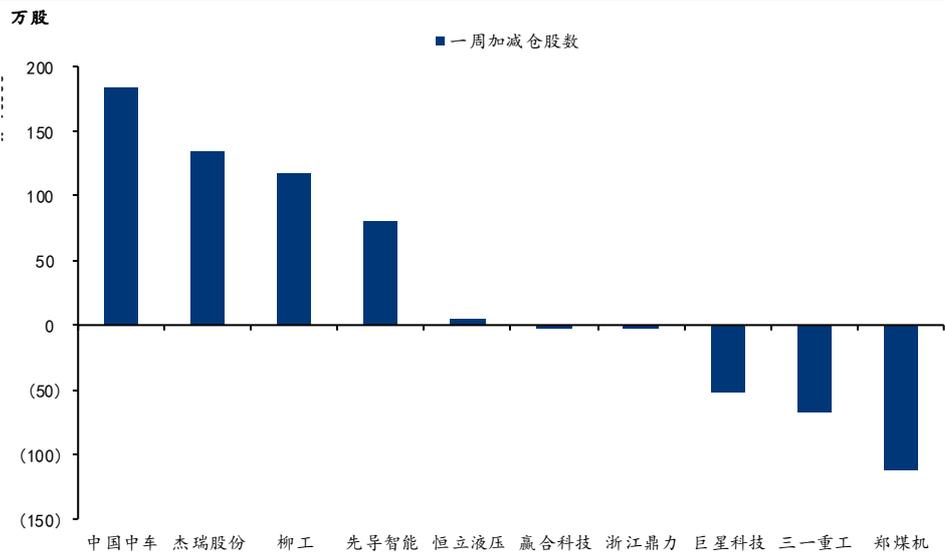
**图表6: 2018.12.28 陆股通机械板块持股市值占流通A股比例前十名公司**



资料来源: Wind, 华泰证券研究所

2018年12月24日至12月28日期间,陆股通对中国中车、杰瑞股份、柳工和先导智能分别买入184万股、135万股、118万股和81万股;对巨星科技、三一重工和郑煤机分别卖出52万股、68万股和112万股。

**图表7: 2018年12月24日至12月28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: 中国半导体设备市场有望于2019年逆势增长

中国芯片制造产业或将经历多年的蓄力,大概率将持续高投入。我们梳理全球GDP前5大国家的市值超过1000亿美元的企业并将其按行业分类,发现中国目前在制造业的市值差距最大。其中,芯片制造既是中国的显著短板,又是大市场空间并能为经济智能化升级提供基础的主导产业,因此未来数十年可能都是中国的蓄力期,行业大概率将持续高投入。

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。据中国电子信息产业发展研究院,2018年全球半导体市场规模预计达到4779.4亿美元,同比增长15.9%,国内市场预计产业规模将达到6574.4亿元,同比增长21.5%,延续高增长。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 年逆势增长。根据 SEMI《全球晶圆厂预测报告》，2018 与 2019 年全球晶圆厂设备投资金额将下修，2018 年的投资金额将较 8 月时预测的 14% 增长下修至 10% 增长。据 SEMI 10 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：18 年铁路投资符合上升预期，看好 19 年铁路设备投资机会

全国交通运输工作会议强调加快推进基础设施补短板，铁路货运增量行动等。12 月 26 日全国交通运输工作会议召开，铁路设备相关要点如下：1) 基础设施补短板加快推进：18 年铁路完成投资 7920 亿元（符合我们此前预期），预计 18 年新增铁路里程 4000 公里（上年 3000 公里），其中高铁 2600 公里（上年 2000 公里）。19 年将抓紧推进川藏铁路、郑万高铁等规划建设。2) 铁路货运增量行动大力推进：18 年全国铁路货物量预计 40 亿吨，较上年增长 3 亿吨，煤炭等大宗物资运输加快向铁路转移。19 年加快推进运输结构调整，目标实现铁路货运量增加 3.5 亿吨。

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，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+铁路货运增量行动，铁路装备采购迎来向上拐点。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 2019 年推荐品种

国产份额提升+经营质量改善，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 2019 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8: 重点公司一览表

证券名称(代码)	评级	12月28日		EPS(元)				P/E(倍)			
		收盘价(元)	目标价区间(元)	2017	2018E	2019E	2020E	2017	2018E	2019E	2020E
美亚光电 002690.SZ	增持	21.28	23.10~26.40	0.54	0.66	0.75	0.97	39.41	32.24	28.37	21.94
豪迈科技 002595.SZ	增持	16.00	16.74~18.71	0.84	0.91	0.98	1.08	19.05	17.58	16.33	14.81
杭氧股份 002430.SZ	增持	9.35	10.92~12.48	0.37	0.74	0.78	0.82	25.27	12.64	11.99	11.40
捷佳伟创 300724.SZ	增持	28.48	31.27~33.87	0.79	0.96	1.30	1.63	36.05	29.67	21.91	17.47
日机密封 300470.SZ	买入	22.25	25.36~30.99	0.63	1.01	1.41	1.90	35.32	22.03	15.78	11.71
恒立液压 601100.SH	增持	19.81	25.04~26.83	0.43	0.99	1.21	1.42	46.07	20.01	16.37	13.95
浙江鼎力 603338.SH	增持	56.32	60.80~66.50	1.14	1.90	2.57	3.33	49.40	29.64	21.91	16.91
赢合科技 300457.SZ	增持	27.85	25.10~26.83	0.59	0.87	1.26	1.68	47.20	32.01	22.10	16.58
上海机电 600835.SH	增持	14.55	17.64~20.58	1.36	1.47	1.60	1.71	10.70	9.90	9.09	8.51
杰克股份 603337.SH	增持	36.69	33.22~40.77	1.06	1.51	1.87	2.24	34.61	24.30	19.62	16.38

资料来源: 华泰证券研究所

图表9: 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>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</b></p> <p>铁路建设是稳增长重要手段之一, 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><a href="#">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</a></p>
002444.SZ	巨星科技	<p><b>手工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></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。</p> <p><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></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><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>
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>
002690.SZ	美亚光电	<p><b>光电识别领域领军者, 公司内部优势明显</b></p> <p>公司领军光电识别技术, 最早以以色列选机为主业, 后又切入到口腔CBCT领域, 现又布局耳鼻喉科、骨科CT等新业务。目前公司为国内选机龙头, 其选机和口腔CBCT在国内市占率均为30%左右。2017年公司实现营收10.94亿元, 同比增长21.39%, 2018Q3营收和归母净利润分别实现8.61亿元、3.20亿元, 同比增长10.91%、22.35%。预计公司2018-2020年EPS为0.66/0.75/0.97元, 对应PE为33.56x/29.27x/22.69x, 给予2018年PE估值35-40x, 对应目标价23.10~26.40元。首次覆盖, 给予“增持”评级。</p> <p><a href="#">点击下载全文: 美亚光电(002690,增持): 领军光电识别, 布局数字化口腔生态链</a></p>
002595.SZ	豪迈科技	<p><b>稳坐全球轮胎模具龙头地位, 竞争优势突出有望推动市占率持续提升</b></p> <p>公司主要从事汽车子午线轮胎模具、轮胎制造设备的生产、销售及相关技术开发, 是全球轮胎模具生产行业的龙头, 现已成为世界轮胎模具研发与生产基地, 承接全球需求。据公司公告, 公司2018年前三季度实现营收26.55亿元, 同比增长19.31%, 归母净利润5.77亿元, 同比增长7.10%。公司构建全球化服务体系, 为轮胎龙头客户提供更便捷细致的服务, 市占率有望持续提升。预计2018-2020年归母净利润为7.30亿、7.88亿、8.65亿, 对应EPS为0.91、0.98、1.08元, 首次覆盖, 给予“增持”评级。</p> <p><a href="#">点击下载全文: 豪迈科技(002595,增持): 稳坐轮胎模具龙头, 市占率有望持续提升</a></p>

证券代码	证券名称	最新观点
002430.SZ	杭氧股份	<p><b>空分设备技术实力再攀新高峰，工业气体多年布局造就业界龙头</b></p> <p>公司是国内最大空分设备制造商和国内工业气体市场上重要的运营商。考虑到公司空分设备+工业气体战略布局成形，集中供气项目质量优化、现金流稳定，半导体等新兴用气下游空间广阔，传统下游复苏及现代煤化工发展带动设备需求释放，我们认为公司有望步入产业布局收获期。预计公司18-20年EPS分别为0.74、0.78、0.82元，首次覆盖给予“增持”评级。</p> <p><a href="#">点击下载全文：杭氧股份(002430,增持):空分设备领跑者，工业气体排头兵</a></p>
300724.SZ	捷佳伟创	<p><b>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</b></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年业绩持续增长；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2018-20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><a href="#">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</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>
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><a href="#">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</a></p>
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。</p> <p><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></p>

资料来源：华泰证券研究所

图表10：建议关注公司一览表

证券名称(代码)	12月28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
徐工机械000425.SZ	3.23	0.13	0.25	0.32	0.37	24.85	12.92	10.09	8.73
中联重科000157.SZ	3.56	0.17	0.21	0.28	0.36	20.94	16.95	12.71	9.89

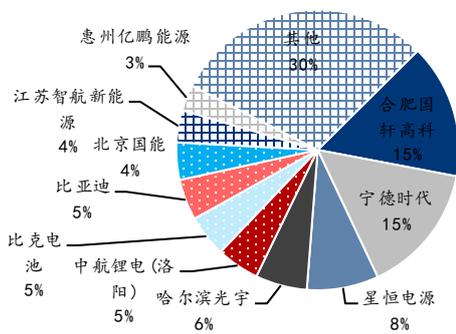
资料来源：朝阳永续、华泰证券研究所

## 行业动态

### 行业重要新闻

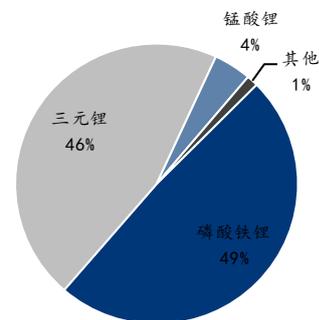
**11月新能源专用车动力电池装机量达1258MWh。**电车资源数据显示,2018年11月,共生产新能源专用车2.24万辆,环比增长96%。在新能源专用车产量大增的同时,新能源专用车动力电池装机量也随之上升,据电车资源统计,2018年11月新能源专用车动力电池装机量达1258MWh,环比增长111%。电池企业方面,前十企业装机量占比超过70%,其中合肥国轩高科仍旧占据第一,宁德时代则屈居第二。电池类型方面,磷酸铁锂与三元锂平分天下,其中三元锂市场份额环比10月稍有些增长,但仍被磷酸铁锂赶超,两者占比均在40%以上。(电车资源 2018-12-28)

图表 11: 2018年11月新能源专用车动力电池企业装机量份额占比



资料来源: 电车资源, 华泰证券研究所

图表 12: 2018年11月新能源专用车动力电池类型比例

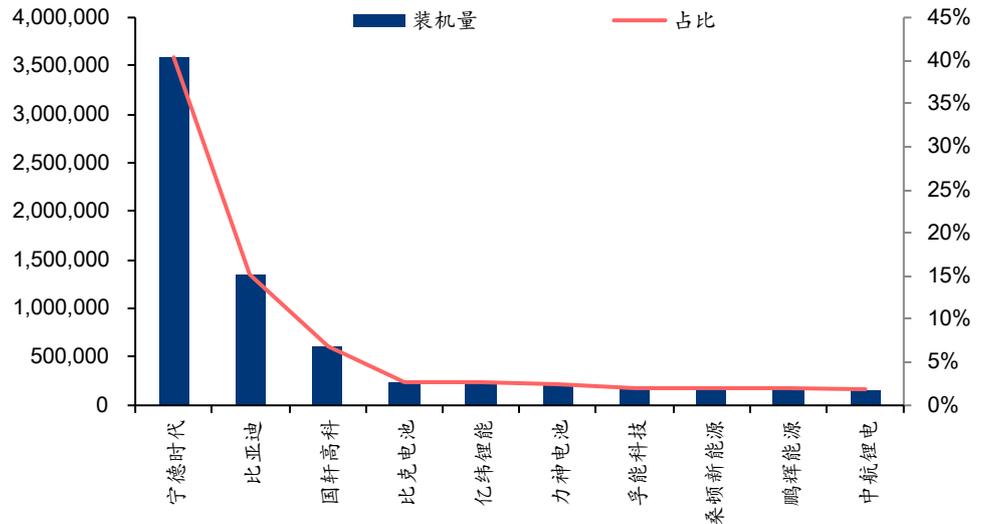


资料来源: 电车资源, 华泰证券研究所

**德赛电池拟投资3亿元建智造产业园。**12月26日晚间,德赛电池发布公告称,为了推进落实公司的战略规划,德赛电池拟与望城经济技术开发区管理委员会签署投资协议,投资设立全资子公司,建设运营德赛电池望城智造产业园,从事中小型锂电池封装集成业务,开展手机、笔记本等电池的研发生产销售工作。根据公告,该项目投资的总投资额为3亿元,资金来源为惠州电池自有资金,项目公司的注册资本为2000万元,经营范围为锂离子电池及配件的研究、开发、生产、销售和技术服务,货物进出口业务。(OFweek 锂电 2018-12-27)

**特斯拉与先导智能签订电池设备订单。**先导智能12月26日晚间公告,公司近日与特斯拉签订了卷绕机、圆柱电池组装线及化成分容系统等锂电池生产设备的《采购合同》,合同金额约为4300万元。本次与特斯拉签署合同,代表着公司正式进入特斯拉全球配套体系,为公司与特斯拉后续合作奠定基础。(OFweek 锂电 2018-12-27)

**动力电池投资收紧,80%的产能利用率将成扩产门槛。**随着过去两年新能源汽车市场的飞速发展,需求的不断扩大,动力电池行业间并购和投资数额不断屡创新高。中国电动汽车百人会理事长陈清泰表示,当前中国动力电池市场两极的分化非常明显,高端优质产能供应不足,低端产能订货不足,生产经营困难,呈现出了结构性的产能过剩。在2018年1-11月总量43.59GWh的装机量中,前十企业占比超过80%,而宁德时代和比亚迪第一梯队的地位短时间内难以撼动,二者动力电池装机量之和占据市场的60%以上,双寡头局面持续。(OFweek 锂电 2018-12-22)

**图表 13： 2018 年 11 月动力电池企业装机量（单位：KWh）排名及占比（%）**


资料来源：OFweek 锂电，华泰证券研究所

**我国 34 座地铁城市 2018-2023 运营里程预测。**北京即将夺得内地地铁运营里程排行榜冠军；天津至 2024 年预测里程达到 429 公里；2025 年之前，上海地铁运营里程稳稳突破 1100 公里；2023 年南京地铁通车里突破 600 公里；武汉至 2019 年通车里程达 306.27，2020 年预测里程 406.36。（e 车轨道交通资讯 2018-12-27）

**2018 年中国高铁营业里程达到 2.9 万公里，超过世界高铁总里程的三分之二。**从中国铁路总公司获悉，到 2018 年底，中国高铁营业里程达到 2.9 万公里，超过世界高铁总里程的三分之二，成为世界上高铁里程最长、运输密度最高、成网运营场景最复杂的国家，中国高铁动车组已累计运输旅客突破 90 亿人次，成为中国铁路旅客运输的主渠道，中国高铁的安全可靠性和运输效率世界领先。（e 车轨道交通资讯 2018-12-24）

**投资 100 亿美元的华虹无锡厂建设完成。**21 日上午，华虹无锡项目喜迎 2018 年收官成果——华虹七厂主体结构全面封顶暨华夫板结构浇筑顺利完成。华虹无锡集成电路研发和制造基地项目占地约 700 亩，总投资 100 亿美元，一期项目总投资约 25 亿美元，新建一条工艺等级 90-65 纳米、月产能约 4 万片的 12 英寸特色工艺集成电路生产线，支持 5G 和物联网等新兴领域的应用。华虹无锡基地项目将分期建设数条 12 英寸集成电路生产线。首期项目实施后，将适时启动第二条生产线建设。（芯通社 2018-12-22）

**富士康投资 600 亿在珠海建 12 寸晶圆厂。**富士康及子公司夏普联合与珠海市政府成立一家合资公司，项目总投资约 600 亿元人民币，不过大部分投资都会来自于珠海市政府以国家高新技术的名义申请补贴及税收减免。该晶圆厂将于 2020 年开始建设，富士康也将借此来挑战台积电等代工行业领先者。该工厂将制造用于超高清 8K 电视的芯片、摄像头图像传感器以及工业应用和连接设备的各种传感器芯片，最终将扩大珠海工厂的 12 英寸产能，为机器人和自动驾驶汽车制造更先进的芯片。（芯通社 2018-12-23）

**以色列批准英特尔 50 亿美元扩厂，并提供 1.85 亿美元补贴。**针对英特尔拟投资 50 亿美元扩建工厂的计划，以色列政府今日同意给予英特尔 7 亿谢克尔(以色列货币单位，约合 1.85 亿美元)的政府补贴。英特尔是以色列最大的雇主和出口商之一，英特尔的许多新技术都是在以色列研发的。到目前为止，英特尔已在以色列投资约 350 亿美元，是以色列科技领域最大投资者，在以色列拥有一万多名员工。（新浪科技 2018-12-26）

**联电购买联电与日本富士通半导体所合资的 12 吋晶圆厂全部股权。**今年六月，联电宣布，将砸下约 576.3 亿日圆，换算台币约 160 多亿，购买联电与日本富士通半导体所合资的

**12 吋晶圆厂全部股权。**最近，联电财务长刘启东到证交所召开重大讯息说明会，宣布海外并购案。联电与日本富士通半导体合资的 12 吋晶圆厂，联电本来持有 15.9% 的股权，联电决定把其他 84.1% 的股权都买下来，让 MIFS 成为联电的独资子公司。（半导体行业联盟 2018-12-25）

**三星和台积电加速推进 3nm 工艺。**3nm 工艺目前是半导体制造公司争夺的热点，全球两家半导体巨头三星和台积电更是把 3nm 进度当做重中之重。据报道，台积电 3nm 工厂已正式通过环境评测，依据原定时程，全球第一座 3nm 厂可望在 2020 年动工，最快 2022 年底量产，总投资规模约 200 亿美元。（半导体行业联盟 2018-12-25）

**夏普计划分离其半导体业务。**鸿海转投资的日本夏普计划在 2019 年春天，将旗下的半导体事业从目前的体制中独立出来。藉由半导体事业的独立，可以提高营运上的机动性，也利于母公司鸿海精密工业，及其他企业在经营资源上的挹注。（钜亨网 2018-12-26）

**中微被评为最佳薄膜沉积设备供应商。**在 VLSI Research（美国领先的半导体行业市场研究公司，以下简称“VLSI”）2018 年 12 月发布的 2018 年度客户满意度调查（简称“CSS”）年终大盘点中，中微在全球薄膜沉积设备供应商排名中荣登榜首。在刻蚀和清洗设备供应商排名中，以及在台湾晶圆制造设备供应商排名中，均位列第二。（VLSI Research 2018-12-27）

**龙芯、士兰微、中微半导体等 10 大项目签约落户西安。**12 月 22 日，在 2018 西安集成电路产业高峰论坛上，西安高新区与 10 大项目进行了集中签约。龙芯中科技术有限公司、中微半导体设备（上海）有限公司、瑞欧威尔智能科技有限公司、上扬（上海）软件有限公司、西安赛富乐斯半导体科技有限公司、西安唐晶量子科技有限公司、上海芯导电子有限公司、法国亚创集团、杭州士兰微电子股份有限公司、苏州锴威半导体有限公司的 10 个项目签约落户高新区。（天天 IC 2018-12-26）

**台积电获得华为全部新芯片订单。**华为虽然面临中美贸易战及财务长被调查的双重营运压力，但持续加快自有容制化芯片开发，并且抢在年底前发布多款针对数据中心、高速网络、固态硬盘（SSD）等人工智能及高效能运算（AI/HPC）新芯片。华为全力提升芯片自给率，大动作采用 16 纳米及 7 纳米等先进制程，晶圆代工龙头台积电直接受惠，明年将通吃华为晶圆代工订单，华为亦跃居台积电第二大客户。（SEMChina 2018-12-27）

**2019 年中国集成电路产业发展形势展望。**2019 年，全球半导体产业增速将放缓甚至进入低迷期，我国集成电路产业仍将保持快速发展势头。市场方面，传统市场对产业的带动乏力，5G、人工智能等新兴应用尚未能对市场形成有效支撑。技术方面，产品技术继续加速变革，我国先进工艺和存储器有望实现突破。投融资方面，预计在科创板和大基金二期的带动下，我国投融资热度依旧。（摩尔芯闻 2018-12-27）

**图表 14：公司动态**

公司	具体内容
日机密封	日机密封：关于取得专利证书的公告 2018-12-21 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-21\4941439.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-21\4941439.pdf</a>
捷佳伟创	捷佳伟创：关于召开 2019 年第一次临时股东大会的通知的更正公告 2018-12-21 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-21\4940916.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-21\4940916.pdf</a>
今天国际	今天国际：关于签订重大日常经营合同的进展公告（二） 2018-12-20 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-20\4942982.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-20\4942982.pdf</a>
今天国际	今天国际：关于签订重大日常经营合同的进展公告 2018-12-20 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-20\4940761.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-20\4940761.pdf</a>
长川科技	长川科技：长江证券承销保荐有限公司关于公司持续督导 2018 年现场检查报告 2018-12-20 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-20\4940960.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-20\4940960.pdf</a>
长川科技	长川科技：长江证券承销保荐有限公司关于公司 2018 年度持续督导培训情况的报告 2018-12-20 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-20\4940962.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-20\4940962.pdf</a>

公司	具体内容
捷佳伟创	捷佳伟创: 关于拟对外投资设立控股子公司暨关联交易的公告 2018-12-20 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-20\4940528.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-20\4940528.pdf</a>
捷佳伟创	捷佳伟创: 第三届董事会第八次会议决议公告 2018-12-20 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-20\4940521.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-20\4940521.pdf</a>
捷佳伟创	捷佳伟创: 股东大会议事规则 (2018年12月) 2018-12-20 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-20\4940523.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-20\4940523.pdf</a>
捷佳伟创	捷佳伟创: 关于召开2019年第一次临时股东大会的通知 2018-12-20 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-20\4940511.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-20\4940511.pdf</a>
捷佳伟创	捷佳伟创: 公司章程 (2018年12月) 2018-12-20 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-20\4940517.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-20\4940517.pdf</a>
捷佳伟创	捷佳伟创: 第三届监事会第五次会议决议公告 2018-12-20 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-20\4940508.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-20\4940508.pdf</a>
捷佳伟创	捷佳伟创: 关于变更会计师事务所的公告 2018-12-20 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-20\4940525.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-20\4940525.pdf</a>
捷佳伟创	捷佳伟创: 公司章程修订对照表 2018-12-20 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-20\4940520.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-20\4940520.pdf</a>
捷佳伟创	捷佳伟创: 国信证券股份有限公司关于公司拟对外投资设立控股子公司暨关联交易的核查意见 2018-12-20 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-20\4940509.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-20\4940509.pdf</a>
捷佳伟创	捷佳伟创: 董事会议事规则 (2018年12月) 2018-12-20 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-20\4940518.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-20\4940518.pdf</a>
捷佳伟创	捷佳伟创: 独立董事关于第三届董事会第八次会议相关事项事前认可意见 2018-12-20 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-20\4940515.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-20\4940515.pdf</a>
捷佳伟创	捷佳伟创: 独立董事关于第三届董事会第八次会议相关事项的独立意见 2018-12-20 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-20\4940513.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-20\4940513.pdf</a>
恒立液压	恒立液压独立董事关于公司第三届董事会第十三次会议有关事项的事前认可意见及独立意见 2018-12-19 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-19\4937392.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-19\4937392.pdf</a>
恒立液压	恒立液压关于全资子公司向控股股东借款的关联交易的公告 2018-12-19 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-19\4937385.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-19\4937385.pdf</a>
恒立液压	恒立液压: 江苏恒立液压科技有限公司拟对外投资涉及的国有土地使用权市场价值资产评估报告 2018-12-19 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-19\4937389.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-19\4937389.pdf</a>
恒立液压	恒立液压第三届董事会第十三次会议决议公告 2018-12-19 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-19\4937402.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-19\4937402.pdf</a>
恒立液压	恒立液压关于拟向控股股东转让全资孙公司73%股权暨与其共同投资的关联交易的公告 2018-12-19 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-19\4937395.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-19\4937395.pdf</a>
恒立液压	恒立液压第三届监事会第十一次会议决议公告 2018-12-19 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-19\4937398.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-19\4937398.pdf</a>
先导智能	先导智能: 关于控股股东非公开发行可交换债券换股进展公告 2018-12-17 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-17\4932387.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-17\4932387.pdf</a>
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: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-15\4931278.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-15\4931278.pdf</a>
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: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-15\4931864.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-15\4931864.pdf</a>
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: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-15\4931861.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-15\4931861.pdf</a>
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: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-15\4931838.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-15\4931838.pdf</a>
亿嘉和	亿嘉和关于股东管理人变更的公告 2018-12-15 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-15\4931784.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-15\4931784.pdf</a>
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: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-14\4929048.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-14\4929048.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 2018-12-14 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-14\4927790.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-14\4927790.pdf</a>
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: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-14\4927793.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-14\4927793.pdf</a>
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: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-13\4925755.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-13\4925755.pdf</a>
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: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-13\4925754.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-13\4925754.pdf</a>
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: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-13\4926312.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-13\4926312.pdf</a>

公司	具体内容
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： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-13\4926316.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-13\4926316.pdf</a>
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： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-13\4926314.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-13\4926314.pdf</a>
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： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-13\4926313.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-13\4926313.pdf</a>
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： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-13\4926315.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-13\4926315.pdf</a>
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： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-13\4926310.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-13\4926310.pdf</a>
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： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-13\4926311.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-13\4926311.pdf</a>
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： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-13\4926560.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-13\4926560.pdf</a>
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： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-13\4926550.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-13\4926550.pdf</a>
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： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-13\4926544.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-13\4926544.pdf</a>
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： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-13\4926540.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-13\4926540.pdf</a>
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： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-13\4926549.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-13\4926549.pdf</a>
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： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-13\4926554.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-13\4926554.pdf</a>
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： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-13\4926545.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-13\4926545.pdf</a>
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： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-13\4926843.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-13\4926843.pdf</a>
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： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-13\4926563.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-13\4926563.pdf</a>
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： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-13\4926559.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-13\4926559.pdf</a>
长川科技	长川科技：审阅报告 2018-12-13 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-13\4926551.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-13\4926551.pdf</a>
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： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-13\4926541.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-13\4926541.pdf</a>
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： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-13\4926561.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-13\4926561.pdf</a>
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： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-13\4926556.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-13\4926556.pdf</a>
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： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-13\4926553.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-13\4926553.pdf</a>
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： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-13\4926552.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-13\4926552.pdf</a>
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： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-13\4926562.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-13\4926562.pdf</a>
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： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-13\4926548.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-13\4926548.pdf</a>
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： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-13\4926558.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-13\4926558.pdf</a>
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： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-13\4926547.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-13\4926547.pdf</a>
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： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-13\4926543.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-13\4926543.pdf</a>
长川科技	长川科技：简式权益变动报告书 2018-12-13 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-13\4926542.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-13\4926542.pdf</a>
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： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-13\4926546.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-13\4926546.pdf</a>

公司	具体内容
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: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-13\4926564.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-13\4926564.pdf</a>
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: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-13\4926557.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-13\4926557.pdf</a>
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: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-13\4926555.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-13\4926555.pdf</a>
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: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-13\4925466.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-13\4925466.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 2018-12-13 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-13\4923769.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-13\4923769.pdf</a>
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: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-13\4923770.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-13\4923770.pdf</a>
亿嘉和	亿嘉和章程 2018-12-13 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-13\4926228.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-13\4926228.pdf</a>
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: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-13\4926227.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-13\4926227.pdf</a>
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: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-13\4926235.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-13\4926235.pdf</a>
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: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-13\4926230.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-13\4926230.pdf</a>
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: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-13\4926236.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-13\4926236.pdf</a>
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: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-13\4926231.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-13\4926231.pdf</a>
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: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-13\4926229.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-13\4926229.pdf</a>
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: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-12\4923467.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-12\4923467.pdf</a>
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: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-12\4922381.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-12\4922381.pdf</a>
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: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-12\4922405.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-12\4922405.pdf</a>
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: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-12\4922387.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-12\4922387.pdf</a>
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: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-12\4922404.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-12\4922404.pdf</a>
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: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-12\4922384.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-12\4922384.pdf</a>
中国中车	中国中车签订合同公告 2018-12-11 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-11\4918051.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-11\4918051.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购买理财产品的实施公告 2018-12-11 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-11\4918266.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-11\4918266.pdf</a>
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: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-11\4918910.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-11\4918910.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：AOK809

©版权所有 2019 年华泰证券股份有限公司

## 评级说明

### 行业评级体系

— 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；

— 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

— 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；

— 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 1063211166/传真：86 1063211275

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