

机械设备

聚焦成长板块龙头，继续看好业绩高增长工程机械板块

评级：增持（维持）

分析师：朱荣华

执业证书编号：S0740518070010

Email: zhurh@r.qizq.com.cn

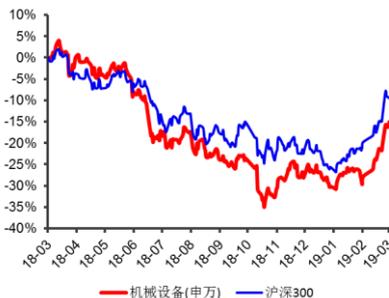
研究助理：赵晋

Email: zhaojin@r.qizq.com.cn

机械行业基本状况

上市公司数	327
行业总市值(百万元)	2,005,439.4
行业流通市值(百万元)	1,483,582.8

机械行业-市场走势对比



相关报告

- 《2019 机械行业年度策略：探寻星光，静待黎明》-2019.1.1
- 行业深度：《油气装备及服务：战略看好油服！2018-2020 景气向上！》-2018.03.22
- 行业深度：《工程机械：栉风沐雨，玉汝于成——中泰机械“精品研究”系列之一》-2017.8.21
- 行业深度：《半导体设备：迎来历史性机遇！重点推荐北方华创、长川科技、晶盛机电》-2017.11.09
- 公司深度：《三一重工（600031）：工程机械龙头，王者归来！》-2017.5.7

重点公司基本状况

简称	市值 (亿元)	股价 (元)	EPS				PE				评级
			2017	2018E	2019E	2020E	2017	2018E	2019E	2020E	
三一重工	836.39	10.72	0.27	0.78	0.99	1.20	40	14	11	9	买入
中国中车	2729.2	9.51	0.38	0.41	0.48	0.54	25	23	20	18	买入
北方华创	236.93	51.73	0.27	0.51	0.73	0.98	189	102	71	53	买入
杰瑞股份	191.57	20	0.07	0.64	1.02	1.53	283	31	20	13	买入

■ **核心组合：**三一重工(中泰 2 月金股)、杰瑞股份、北方华创、先导智能、中国中车

■ **重点股池：**徐工机械、捷佳伟创、迈为股份、晶盛机电、海特高新、威海广泰、华测检测、长川科技、中铁工业、中联重科、安徽合力、金卡智能、机器人、恒立液压、海油工程、石化机械、中海油服、天地科技、郑煤机、柳工、艾迪精密、埃斯顿、中鼎股份、美亚光电、杭氧股份、豪迈科技

■ **核心观点：**聚焦成长板块龙头，继续看好业绩高增长工程机械板块

1) **继续看好业绩高增长的工程机械龙头——本周三一重工(中泰 2 月金股)市值继续创近 4 年新高!**根据工程机械协会，2019 年 1 月全国共销售各类挖掘机 11756 台(同比+10%)。我们认为由于春节提前因素，挖机 1 月销量同比数据偏低符合预期，重点关注工程机械 3 月份数据情况。三一重工(预告 2018 年净利润为 59-63.2 亿元，+182%-202%)；恒立液压(8.2-8.8 亿元，+115%-130%)；徐工机械(19.5-21.5 亿元，+91%-111%)；中联重科(19.5-21.5 亿元，+46-61%)。

预计上半年工程机械、轨交装备防御性较好，受益基建地产加码。中央提出“逆周期调节”，稳增长仍是短期工作重心。我们预计工程机械行业将复苏持续，轨交装备行业回暖，龙头有望取得较好的相对收益。推荐三一重工、恒立液压、徐工机械；中国中车、中铁工业，关注：中联重科、艾迪精密等。

2) **聚焦成长性板块——半导体设备、锂电设备、光伏设备、军民融合等。**推荐北方华创、先导智能、晶盛机电、捷佳伟创、海特高新。

半导体设备：国内设备景气度高。12 月全球半导体销售额 382.2 亿美元，同比+0.61%，中国 127.1 亿美元，同比+5.83%，增速大幅放缓但仍位居全球首位。国内半导体企业持续扩张加大资本支出将使国产半导体设备行业继续受益：2019 年 1 月 3 日，新华半导体公司成立，重点投资硅材料产业及集成电路产业。中环股份、北方华创和长川科技等公司也均发布了定增方案投入新项目扩大产能、延伸产业链。

光伏设备：光伏平价上网逐步推进，高效电池片有望持续扩产。国家发改委、能源局发布积极推进风电、光伏发电无补贴平价上网有关工作的通知。PERC 电池是目前的主流技术路线，行业龙头厂商纷纷扩产来抢占市场份额。重点关注电池片设备龙头厂商：捷佳伟创、迈为股份等。

锂电设备：动力锂电扩产拉开序幕。先导智能、赢合科技等发布订单公告，预示着 2019-2020 年动力锂电扩产开启。我们认为 2019-2020 年国内市场产能扩建超过 140GWh，海外市场产能扩建超过 150GWh，目前锂电设备国产化已达 85%，设备市场加速洗牌，看好核心设备龙头。

3) **油服：**油价站稳 55 美元/桶(美油)以上，关注供给侧边际变化。近期美国原油库存下降，OPEC 减产执行力较强。如未来油价能维持在美油 50-60 美元/桶，结合国家能源安全提供国内市场需求的确切性，油服仍然有较好机会，看好油服行业龙头：杰瑞股份、海油工程、石化机械。

4) **看好底部优质股：**金卡智能、康力电梯、永贵电器、威海广泰等。

■ **上周报告/交流：**北方华创等

【北方华创】2018 年业绩高增长符合预期，高端设备有望持续突破

■ **风险提示：**基建及地产投资低于预期；原材料价格大幅波动；全球贸易摩擦加剧；全球市场动荡风险；上市公司商誉大幅减值风险。

内容目录

一、中泰机械：本周核心观点.....	- 3 -
(1) 核心组合：三一重工、杰瑞股份、北方华创、先导智能、中国中车..	- 3 -
(2) 重点股池：徐工机械、捷佳伟创、迈为股份、晶盛机电等	- 3 -
(3) 核心观点：聚焦成长板块龙头，继续看好业绩高速增长工程机械板块..	- 3 -
(4) 上周报告/交流：北方华创	- 3 -
(5) 核心组合投资标的：三一重工、中国中车、北方华创等	- 5 -
二、市场回顾、行业与公司动态	- 7 -
(1) 市场回顾	- 7 -
(2) 行业动态	- 7 -
(3) 公司动态	- 7 -
三、风险提示	- 22 -

图表目录

图表 1: 重点公司盈利预测表.....	- 23 -
图表 2: 挖掘机月度销量数据 (单位: 台)	- 24 -
图表 3: 汽车起重机月度销量数据 (单位: 台)	- 24 -
图表 4: 国际油价走势.....	- 24 -
图表 5: 原油供应情况.....	- 24 -
图表 6: 美国活跃钻井数.....	- 24 -
图表 7: 美国原油库存量	- 24 -
图表 8: 集装箱运价指数.....	- 25 -
图表 9: 波罗的海干散货指数.....	- 25 -
图表 10: 铁路运输业固定资产投资完成额:累计同比(%).....	- 25 -
图表 11: 城轨交通固定资产投资完成额 (亿元)	- 25 -
图表 12: 煤炭行业设备购置 (亿元)	- 25 -
图表 13: 煤炭行业固定资产投资完成额累计同比	- 25 -
图表 14: 液化天然气 LNG 市场价 (元/吨)	- 26 -
图表 15: 国内机器人产量 (台) 及同比 (%)	- 26 -

一、中泰机械：本周核心观点

(1) 核心组合：三一重工、杰瑞股份、北方华创、先导智能、中国中车

(2) 重点股池：徐工机械、捷佳伟创、迈为股份、晶盛机电等

- 捷佳伟创、迈为股份、晶盛机电、海特高新、威海广泰、长川科技、中铁工业、安徽合力、金卡智能、机器人、恒立液压、海油工程、石化机械、华测检测、中海油服、天地科技、郑煤机、徐工机械、柳工、艾迪精密、埃斯顿、上海机电、中鼎股份、美亚光电、杭氧股份、豪迈科技

(3) 核心观点：聚焦成长板块龙头，继续看好业绩高增长工程机械板块

- 聚焦业绩高增长的工程机械龙头——本周三一重工(中泰2月金股)市值继续创近4年新高！根据工程机械协会，2019年1月全国共销售各类挖掘机11756台(同比+10%)。我们认为由于春节提前因素，挖机1月销量同比数据偏低符合预期，重点关注工程机械3月份数据情况。三一重工(预告2018年净利润为59-63.2亿元，+182%-202%)；恒立液压(8.2-8.8亿元，+115%-130%)；徐工机械(19.5-21.5亿元，+91%-111%)；中联重科(19.5-21.5亿元，+46-61%)。
- 预计上半年工程机械、轨交装备防御性较好，受益基建地产加码。中央提出“逆周期调节”，稳增长仍是短期工作重心。我们预计工程机械行业将复苏持续，轨交装备行业回暖，龙头有望取得较好的相对收益。推荐三一重工、恒立液压、徐工机械；中国中车、中铁工业，关注：中联重科、艾迪精密等。
- 聚焦成长性板块——半导体设备、锂电设备、光伏设备、军民融合等。推荐北方华创、先导智能、晶盛机电、捷佳伟创、海特高新。
- 半导体设备：国内设备景气度高。12月全球半导体销售额382.2亿美元，同比+0.61%，中国127.1亿美元，同比+5.83%，增速大幅放缓但仍位居全球首位。国内半导体企业持续扩张加大资本支出将使国产半导体设备行业继续受益：2019年1月3日，新华半导体公司成立，重点投资硅材料产业及集成电路产业。中环股份、北方华创和长川科技等公司也均发布了定增方案投入新项目扩大产能、延伸产业链。
- 光伏设备：光伏平价上网逐步推进，高效电池片有望持续扩产。国家发改委、能源局发布积极推进风电、光伏发电无补贴平价上网有关工作的通知。PERC电池是目前的主流技术路线，行业龙头厂商纷纷扩产来抢占市场份额。重点关注电池片设备龙头厂商：捷佳伟创、迈为股份等。
- 锂电设备：动力锂电扩产拉开序幕。先导智能、赢合科技等发布订单公告，预示着2019-2020年动力锂电扩产开启。我们认为2019-2020年国内市场产能扩建超过140GWh，海外市场产能扩建超过150GWh，目前锂电设备国产化已达85%，设备市场加速洗牌，看好核心设备龙头。
- 油服：油价站稳55美元/桶(美油)以上，关注供给侧边际变化。近期美国原油库存下降，OPEC减产执行力较强。如未来油价能维持在美油50-60美元/桶，结合国家能源安全提供国内市场需求的确切性，油服仍然有较好机会，看好油服行业龙头：杰瑞股份、海油工程、石化机械。
- 看好底部优质股：金卡智能、康力电梯、永贵电器、威海广泰等。

(4) 上周报告/交流：北方华创

- 北方华创(002371)：2018年业绩高增长符合预期，高端设备有望持

续突破

事件: 公司发布 2018 年业绩快报, 公司 2018 年度实现营业总收入 33.20 亿元, 同比增长 49.36%; 归属于上市公司股东的净利润 2.31 亿元, 同比增长 84.27%。

1) 受益半导体设备下游扩张及国产化趋势, 公司主营业务中电子工艺装备(半导体设备)表现亮眼。2018 年公司电子工艺装备主营业务收入 25.17 亿元, 较上年同期增长了 75.42%; 电子元器件主营业务收入 7.88 亿元, 比上年同期增长 3.23%。

2) 2018 年公司管理费用率大幅下降, 利润率提升。公司在收入增长的同时, 成本及费用得到有效的控制, 使得公司营业利润营业 3.32 亿元, 同比增长 68.90%。公司 2018 年 Q3 销售费用率 5.29% (同比下降 0.1pct), 管理费用率 24.48% (包含研发费用, 同比下降 17.75pct), 财务费用率为 1.54% (同比增加 0.31pct);

3) 资产端: 截至 2018 年 12 月 31 日, 公司总资产 100 亿元, 同比增长 22.88%, 归属于上市公司股东的所有者权益 35.5 亿元, 同比增长 7.19%。

公司 1 月拟定增募集资金不超过 21 亿元, 开展 5/7nm 关键半导体装备研发

1) 发行对象: 国家集成电路基金(认购 9.2 亿元)、北京电控(6 亿元)、京国瑞基金(5 亿元)、北京集成电路基金(0.8 亿元)。本次非公开发行股票数量不超过总股本的 20%。锁定期 3 年, 定价基准日为发行期的首日, 发行价格为定价基准日前 20 个交易日股票交易均价的 90%。

2) 募集资金计划用于“高端集成电路装备研发及产业化项目”(拟投入 18.8 亿元)和“高精密电子元器件产业化基地扩产项目”(拟投入 2.2 亿元);

3) “高端集成电路装备研发及产业化项目”总投资额 20 亿元, 开展 5/7nm 关键 IC 装备的研发。项目产能: 年产刻蚀装备 30 台、PVD 装备 30 台、单片退火装备 15 台、ALD 装备 30 台、立式炉装备 30 台、清洗装备 30 台。项目完全达产后, 预计达产年年平均销售收入为 26 亿元, 年平均利润总额 5.4 亿元。

预收账款和存货逐季增长 + 研发强度大 + 股权激励机制完善 + 国企改革, 促进半导体设备国产化率进一步提升

1) 预收账款和存货: 截止 2018Q3 公司预收款项为 19 亿元, 比年初增加 66%; 存货 29 亿元, 比年初增加 42%, 潜在订单大幅超过上一年度营收, 订单饱满且持续。

2) 研发费用: 公司近三年研发费用收入占比超过 30%, 位于 A 股前列。

3) 股权激励 + 国企改革: 2018 年 3 月做了全北京市国资委第一家股权激励、也是目前唯一一家。2018 年 8 月, 被纳入国企改革“双百企业”。公司积极推进上市公司的改革方案, 加快体制机制创新。

投资建议: 作为国内半导体设备龙头, 预计 2019-2020 年营收有望达 48、64 亿元, 归母净利润有望达 3.6、5.0 亿元, PE 为 65x、47x。维

持“买入”评级。

风险提示：行业波动风险，技术研发进度不及预期风险，外部贸易环境变化的风险等。

(5) 核心组合投资标的：三一重工、中国中车、北方华创等

■ 三一重工（600031）：工程机械龙头，王者归来！

工程机械持续性有望超预期，从产品销量高速增长进入业绩高速增长兑现期。

1、2018 年公司业绩持续高增长

挖掘机国内连续 6 年第一，为利润最大贡献板块。混凝土机械全球第一，汽车起重机行业前三。公司主导产品销售回暖，业绩逐季向上。

2、关注公司可转债

公司已发行 45 亿可转债：转股价 7.46 元，强制转股价 9.7 元。

3、海外业务占比达 40%，转型军工

公司海外收入占比达到 40%。公司坚决推进国际化、深耕“一带一路”，总体产业布局分布和“一带一路”区域吻合度高；转型军工装备，受益军民融合，未来有望获得突破。

■ 中国中车（601766）：轨交建设提速，整车龙头业绩有望持续向上

1、三季报业绩同比增长 10.6%，毛利率、经营净现金流向好：公司发布 2018 三季报，实现营业收入 1354 亿元，同比下降 3.8%；实现归母净利润 75.3 亿元，同比增长 10.6%。经营净现金流为 33.5 亿元，去年同期净流出 94.9 亿元；前三季度新签合同 2096 亿元，其中海外订单 39 亿美元。

2、“专项债”集中发行，提供铁路基建“补短板”资金源，促进铁路设备需求提升。2020 年，动车招标、交付有望稳定在 350 标列/年水平：2018 年铁总已累计招标动车组 326 标列，全年交付有望达 350 标列。

3、“公转铁”促进铁路货运投资加速，货车、机车需求有望大幅提升：铁路运输拥有的运能大、能耗低、排放小、可靠性高的比较优势。预计 2018-2020 年铁路货车需求有望达 4.0/7.8/9.8 万辆，机车需求有望达 620/1200/1400 辆。

4、投资建议：预计公司 2018-2020 年净利润分为 119/138/156 亿元，“补短板”基建加速，有望提升轨交景气度。

■ 北方华创（002371）：半导体设备龙头：迎战略机遇期！

1、北方华创：半导体设备龙头，未来 2-3 年有望迎战略机遇期

公司为中国半导体设备龙头，在行业中具有很高的战略价值。国家集成电路产业投资基金（“大基金”）持股 7.5%，为第三大股东。2018 年 1-9 月净利润 1.69 亿元，同比增 110%；前三季度预收账款增长 84%，存货增长 52%，在手订单饱满，未来业绩增长动能充足。

2、公司股权激励彰显未来信心。增发加码 5-7nm 设备研发投入。

3、半导体设备、真空设备及电子元器件为业绩增长三大驱动

1) 公司半导体设备产品覆盖广泛。公司由七星华创和北方微电子战略合并。深耕高端集成电路和泛半导体领域，业务布局完善，稀释周期风

险。

2) 电子元器件是公司传统优势业务,服务航空航天等单位,业绩稳步增长。

3) 真空设备增长动力强。真空设备下游为全球最大的光伏制造商隆基股份。核心客户产能持续增加,北方华创作为长期供应商将从中受益。

4、实力雄厚,有望逐步缩小与海外差距,提升半导体设备国产化率

公司技术基础雄厚,研发投入高。拥有高质量研发和管理团队,近年研发投入近年来大幅提升。公司 12 寸 90-28nm 集成电路工艺设备实现了产业化,14nm 集成电路工艺设备进入了工艺验证阶段,国产化率有望持续提升。

投资建议:预计公司 2018-2020 年营收有望达 31、43、58 亿元,归母净利润有望达 2.5、3.3、4.5 亿元。给予“买入”评级。

二、市场回顾、行业与公司动态

(1) 市场回顾

- 上周机械板块（申万机械指数，801890）上涨 6.08%，落后上证综指 0.59pct，军工板块上涨 7.27%（申万国防军工指数，801740），领先上证综指 0.50pct。

(2) 行业动态

- **【新能源汽车】** 特斯拉正式宣布标准版 Model 3 上市，美国售价 3.5 万美元，约合人民币 234000 元，将于 2-4 周内开始交付。欧洲市场上，马斯克表示将在未来 3-6 个月内订购。马斯克通过微博宣布了 Model 3 在亚洲上市。马斯克表示，基础版 Model 3 大约会在 6-8 个月内提供给亚洲市场，售价预计高于美国市场价格 25% 左右，也就是售价大概会在 4.4 万美元左右，约合 30 万人民币上下。（sina 微博）
- **【智能驾驶】** 2月28日上午，交通运输部部长李小鹏在国新办新闻发布会上表示，力争在国家层面出台自动驾驶发展的指导意见，加快推进自动驾驶领域相关法律法规的研究制定和出台。（新京报）
- **【油气装备】** 中国海油 2月25日对外宣布，位于我国渤海海域的渤中 19-6 气田，测试获得优质高产油气流，确定天然气探明地质储量超过 1000 亿立方米。（央视新闻）
- **【轨交装备】** 2019年2月26日，中国证券监督管理委员会北京监管局网站刊登了京沪高速铁路股份有限公司上市辅导备案表，中国铁路总公司控股企业京沪高速铁路股份有限公司正式启动 A 股上市工作，这标志着铁总混改取得又一重大进展。（中国证监会）

(3) 公司动态

【万讯自控】 公司披露 2018 年度业绩快报，实现营收 5.94 亿元，同比增长 7.69%；实现净利润 5916.61 万元，同比增长 33.36%；基本每股收益 0.21 元。报告期内，工业自动化仪器仪表产品的市场需求持续回升。

【东方精工】 公司于 2019 年 2 月 21 日收到全资子公司北京普莱德递交的、北京普莱德与北汽新能源、宁德时代等三方授权代表已签字并加盖三方公章的《中长期（2019 年~2023 年）深化战略合作协议》。根据协议内容，协议各方在友好协商的基础上，以签署《中长期深化战略合作协议》方式明确协议各方在 2019 年~2023 年期间在新能源汽车动力电池领域的深化合作内容，主要涉及 2019 年~2023 年期间协议各方之间的产品的采购、供货、货款结算机制以及在新型动力电池系统方面合作研发生产等。

【长荣股份】 公司发布重大资产购买报告书(草案)。境外全资子公司卢森堡 SPV 拟以每股 2.68 欧元的价格现金认购德交所上市公司海德堡增发的股票约 2574.38 万股，价款合计为 6899.33 万欧元。长荣股份系海德堡本次拟增发股票的唯一认购者。本次交易完成后，长荣股份全资子公司卢

森堡 SPV 将成为海德堡第一大股东,持有海德堡约 8.46% 的股份。

【达刚路机】公司发布业绩快报称,2018 年归属于母公司所有者的净利润为 1874.85 万元,较上年同期减 56.73%;营业收入为 2.32 亿元,较上年同期减 20.82%;基本每股收益为 0.059 元,较上年同期减 71.18%。

【长盛轴承】公司发布业绩快报称,2018 年归属于母公司所有者的净利润为 1.47 亿元,较上年同期增 21.12%;营业收入为 6.61 亿元,较上年同期增 16.64%;基本每股收益为 0.74 元,较上年同期减 3.90%。

【凤形股份】公司发布业绩快报,实现营业总收入 4.69 亿元,同比增长 27.52%;营业利润 3397.76 万元,同比增长 182.16%;利润总额 3053 万元,同比增长 175.43%;归属于上市公司股东的净利润 3046.20 万元,同比增长 135.80%;基本每股收益 0.35 元。

【海川智能】公司发布业绩快报,2018 年归属于母公司所有者的净利润为 4741.62 万元,较上年同期增 24.30%;营业收入为 1.62 亿元,较上年同期增 7.52%;基本每股收益为 0.66 元,较上年同期减 4.35%。

【利君股份】公司发布 2018 年度业绩快报,实现营业收入 5.17 亿元,同比下降 1.70%;营业利润 1.43 亿元,同比下降 4.29%;利润总额 1.44 亿元,同比下降 4.39%;归属于上市公司股东的净利润 1.21 亿元,同比下降 5.86%;基本每股收益 0.12 元。

【博深工具】公司发布业绩快报称,2018 年归属于母公司所有者的净利润为 8500.98 万元,较上年同期增 66.43%;营业收入为 10.52 亿元,较上年同期增 77.78%;基本每股收益为 0.2 元,较上年同期增 33.33%。

【晶盛机电】公司发布年度业绩快报称,2018 年归属于母公司所有者的净利润为 5.88 亿元,较上年同期增 52.18%;营业收入为 25.36 亿元,较上年同期增 30.11%;基本每股收益为 0.46 元,较上年同期增 53.33%。

【海源复材】公司发布年度业绩快报称,2018 年营业总收入达 2.41 亿元,同比降低 11.60%;实现归属于上市公司股东的净利润-1.64 亿元,同比降低 2438.44%。

【神开股份】公司发布年度业绩快报称,2018 年实现营业总收入 7 亿元,同比增长 35%;利润总额 3886.38 万元,同比增长 60%;归属于上市公司股东的净利润约 2986.66 万元,同比增长 181%;基本每股收益 0.08 元。

【汇金股份】公司发布年度业绩快报称,2018 年实现营业总收入约 8.29 亿元,同比增长 33.41%;实现营业利润 2875.95 万元,同比增长 114.25%;利润总额 2215.20 万元,同比增长 111.40%;归属于上市公司股东的净利润 4857.68 万元,同比增长 129.35%;基本每股收益 0.0901 元。

【微光股份】公司发布年度业绩快报称,2018 年归属于母公司所有者的净利润为 9727.69 万元,较上年同期减 9.57%;营业收入为 6.47 亿元,较上年同期增 13.70%;基本每股收益为 0.83 元,较上年同期减 8.79%。

【通润装备】公司发布年度业绩快报称,2018 年归属于母公司所有者的净利润为 1.19 亿元,较上年同期增 68.81%;营业收入为 13.52 亿元,较上年同期增 11.09%;基本每股收益为 0.44 元,较上年同期增 69.23%。

【长江润发】公司发布年度业绩快报称,2018 年归属于母公司所有者的净利润为 3.95 亿元,较上年同期增 18.03%;营业收入为 47.18 亿元,较上年同期增 57.94%;基本每股收益为 0.4748 元,较上年同期增 18.34%。

【东音股份】公司发布年报,2018 年实现营业总收入 9.35 亿元,同比增长 12.97%;实现净利润 1.11 亿元,同比下滑 3.89%;每股收益 0.56 元。

【**航天工程**】公司发布重大合同公告，合同金额为 9.96 亿元，对方为空气化工产品（呼和浩特）有限公司。合同类型为总承包合同，合同金额为 99,600 万元，占去年上半年营业收入 145%，项目工期为 2021 年 5 月 31 日前完成装置中间交接。

【**新莱应材**】公司发布 2018 年财报，报告期内实现营收 11.75 亿元，同比增长 84.19%；归属于上市公司股东的净利润 3862.64 万元，同比增长 78.98%；基本每股收益为 0.19 元，同比增长 72.73%。

【**天奇股份**】公司发布 2018 年业绩快报，2018 年营业总收入为 35.03 亿元，较上年同期增长 42.49%；归属于上市公司股东净利润为 1.46 亿元，较上年同期增长 72.41%；基本每股收益 0.39 元，上年同期 0.23 元。

【**宏盛股份**】公司持股 3.75% 的股东常州中科计划 15 个交易日后的 6 个月内，减持不超过 187.5 万股，即不超过公司总股本的 1.875%。

【**宇环数控**】公司发布 2018 年年度业绩快报，2018 年归属于母公司所有者的净利润为 3451.72 万元，较上年同期减 56.30%；营业收入为 2 亿元，较上年同期减 20.18%；基本每股收益为 0.27 元，较上年同期减 73%。

【**弘宇股份**】公司发布 2018 年年度业绩快报，2018 年归属于母公司所有者的净利润为 2812.56 万元，较上年同期减 29.87%；营业收入为 2.39 亿元，较上年同期减 15.58%；基本每股收益 0.42 元，较上年同期减 40%。

【**美亚光电**】公司发布 2018 年年度业绩快报，2018 年归属于母公司所有者的净利润为 4.49 亿元，较上年同期增 23.01%；营业收入 12.4 亿元，较上年同期增 13.33%；基本每股收益 0.6636 元，较上年同期增 23.03%。

【**科新机电**】公司发布 2018 年年度业绩快报称，2018 年归属于母公司所有者的净利润为 667.48 万元，较上年同期增 11.52%；营业收入为 4.76 亿元，较上年同期增 42.53%；基本每股收益为 0.0288 元，较上年同期增 9.92%。

【**豪迈科技**】公司发布 2018 年年度业绩快报称，2018 年归属于母公司所有者的净利润为 7.59 亿元，较上年同期增 12.26%；营业收入为 37.37 亿元，较上年同期增 24.79%；基本每股收益为 0.9484 元，较上年同期增 12.26%。

【**威尔泰**】公司发布 2018 年年度业绩快报称，2018 年归属于母公司所有者的净利润为 455.65 万元，较上年同期增 61.78%；营业收入为 1.17 亿元，较上年同期增 4.56%；基本每股收益为 0.03 元，较上年同期增 50%。

【**杭氧股份**】公司公布 2018 年业绩快报，2018 年公司实现营业收入 79.1 亿元，同比增长 22.6%；实现归属于上市公司股东的净利润 7.52 亿元，同比增长 108.45%。

【**赛象科技**】公司发布 2018 年年度业绩快报称，2018 年归属于母公司所有者的净利润为 806.05 万元，较上年同期减 44.39%；营业收入为 4.52 亿元，较上年同期减 20.90%；基本每股收益为 0.01 元，较上年同期减 50%。

【**伟隆股份**】公司发布 2018 年年度业绩快报称，2018 年归属于母公司所有者的净利润为 7747.58 万元，较上年同期增 27.59%；营业收入为 3.47 亿元，较上年同期增 21.05%；基本每股收益为 0.67 元，较上年同期增 13.56%。

【**安车检测**】公司披露 2018 年度业绩快报，公司实现营业收入 5.28 亿元，同比增长 28%；实现归母净利润 1.24 亿元，同比增长 57%；基本每

股收益 1.2566 元。2018 年公司业务持续快速增长。公司主营业务突出，营业收入主要来源于机动车检测系统及检测行业联网监管系统的销售。

【富煌钢构】公司发布 2018 年年度业绩快报称，2018 年归属于母公司所有者的净利润为 8190.72 万元，较上年同期增 16.62%；营业收入为 33.21 亿元，较上年同期增 18.08%；基本每股收益为 0.24 元，较上年同期增 14.29%。

【富瑞特装】公司发布 2018 年年度业绩快报称，2018 年归属于母公司所有者的净利润为 1304.01 万元，较上年同期减 74.46%；营业收入为 15.03 亿元，较上年同期减 13.89%；基本每股收益为 0.03 元，较上年同期减 72.73%。

【高澜股份】公司发布 2018 年年度业绩快报称，2018 年归属于母公司所有者的净利润为 6011.7 万元，较上年同期增 45.72%；营业收入为 6.53 亿元，较上年同期增 16.84%；基本每股收益为 0.5 元，较上年同期增 47.06%。

【江苏国信】公司发布 2018 年年度业绩快报称，2018 年归属于母公司所有者的净利润为 26.26 亿元，较上年同期增 20.46%；营业收入为 221.35 亿元，较上年同期增 9.56%；基本每股收益为 0.74 元，较上年同期增 10.45%。

【理工光科】公司发布 2018 年年度业绩快报称，2018 年归属于母公司所有者的净利润为 1845.82 万元，较上年同期减 48.51%；营业收入为 2.05 亿元，较上年同期减 8.58%；基本每股收益为 0.33 元，较上年同期减 48.44%。

【科达利】公司发布 2018 年年度业绩快报称，2018 年归属于母公司所有者的净利润为 8755.13 万元，较上年同期减 47.26%；营业收入为 20 亿元，较上年同期增 37.80%；基本每股收益为 0.42 元，较上年同期减 66.13%。

【华菱精工】股东葛建松计划 6 个月内，以集中竞价或大宗交易方式减持公司股份不超过 203.75 万股，即不超过公司总股本的 1.53%。葛建松目前持股比例 6.11%。

【光力科技】公司发布 2018 年年度业绩快报称，2018 年归属于母公司所有者的净利润为 4322.1 万元，较上年同期增 12.47%；营业收入为 2.56 亿元，较上年同期增 32.77%；基本每股收益为 0.22 元，较上年同期增 4.76%。

【三晖电气】公司公布 2018 年度业绩快报，公司实现营业总收入 2.31 亿元，同比增长 13.33%；利润总额 4374.10 万元，同比增长 12.47%，归属于上市公司股东的净利润 3765.68 万元，同比增长 13.24%；基本每股收益 0.29 元。

【斯莱克】公司公布 2018 年年度业绩快报称，2018 年归属于母公司所有者的净利润为 1.43 亿元，较上年同期增 5.12%；营业收入为 7.4 亿元，较上年同期增 34.96%；基本每股收益为 0.25 元，较上年同期减 43.18%。

【吉艾科技】公司公布 2018 年年度业绩快报称，2018 年归属于母公司所有者的净利润为 1.94 亿元，较上年同期减 8.52%；营业收入为 8.57 亿元，较上年同期增 14.78%；基本每股收益为 0.22 元，较上年同期减 50.00%。

【山东墨龙】公司公布 2018 年年度业绩快报称，2018 年归属于母公司

所有者的净利润为 9232.59 万元，较上年同期增 142.72%；营业收入为 44.11 亿元，较上年同期增 48.77%；基本每股收益为 0.12 元，较上年同期增 140.00%。

【泰尔股份】公司发布 2018 年度业绩快报，实现营业总收入 7.46 亿元，同比增长 70.27%；营业利润 2225.18 万元，同比增长 123.68%；利润总额 3112.44 万元，同比增长 129.68%；归属于上市公司股东的净利润 1838.15 万元，同比增长 124.76%；基本每股收益 0.0409 元。

【瑞特股份】公司发布 2018 年年度业绩快报称，2018 年归属于母公司所有者的净利润为 1.08 亿元，较上年同期增 0.51%；营业收入为 4.89 亿元，较上年同期增 17.68%；基本每股收益为 0.67 元，较上年同期减 2.90%。

【古鳌科技】公司发布 2018 年年度业绩快报称，2018 年归属于母公司所有者的净利润为 1218.73 万元，较上年同期减 18.29%；营业收入为 2.63 亿元，较上年同期增 10.02%；基本每股收益为 0.1108 元，较上年同期减 18.23%。

【银宝山新】公司发布 2018 年年度业绩快报称，2018 年归属于母公司所有者的净利润为 4274.33 万元，较上年同期减 33.78%；营业收入为 30.11 亿元，较上年同期增 3.66%；基本每股收益为 0.11 元，较上年同期减 35.29%。

【爱司凯】公司发布 2018 年年度业绩快报称，2018 年归属于母公司所有者的净利润为 2562.61 万元，较上年同期减 30.14%；营业收入为 1.74 亿元，较上年同期减 3.49%；基本每股收益为 0.178 元，较上年同期减 30.11%。

【巨星科技】公司发布 2018 年年度业绩快报称，2018 年归属于母公司所有者的净利润为 7.39 亿元，较上年同期增 34.67%；营业收入为 59.32 亿元，较上年同期增 38.57%；基本每股收益为 0.69 元，较上年同期增 35.29%。

【诚益通】公司发布 2018 年年度业绩快报称，2018 年归属于母公司所有者的净利润为 1.01 亿元，较上年同期增 13.26%；营业收入为 6.92 亿元，较上年同期增 24.72%；基本每股收益为 0.37 元，较上年同期增 5.71%。

【诚益通】公司股东李新伟、戎兵在深圳证券交易所通过集中竞价方式合计减持 12.23 万股，股份减少 0.05%，权益变动后持股比例合计为 0.85%。

【胜利精密】公司发布 2018 年年度业绩快报称，2018 年净亏损 4.79 亿元，上年同期盈利 4.62 亿元；营业收入为 179.15 亿元，较上年同期增 12.58%；基本每股亏损 0.1394 元，上年同期盈利 0.1351 元。

【凌霄泵业】公司披露 2018 年业绩快报，公司 2018 年实现营收 11.04 亿元，同比增长 12.27%；实现归属于上市公司股东的净利润 2.23 亿元，同比增长 18.48%。公司表示，报告期内公司产品销售收入增加带动业绩稳步增长。

【轴研科技】公司发布 2018 年年度业绩快报称，2018 年归属于母公司所有者的净利润为 2176.38 万元，较上年同期增 32.92%；营业收入为 20.66 亿元，较上年同期增 38.27%；基本每股收益为 0.042 元，较上年同期增 20%。

【拓斯达】公司发布 2018 年年度业绩快报称，2018 年归属于母公司所

有者的净利润为 1.71 亿元，较上年同期增 23.92%；营业收入为 11.98 亿元，较上年同期增 56.73%；基本每股收益为 1.31 元，较上年同期减 2.24%。

【拓斯达】公司聘任方先丽女士为公司副总裁、董事会秘书，任期与本届董事会一致。

【耐威科技】公司发布 2018 年年度业绩快报称，2018 年归属于母公司所有者的净利润为 9887.81 万元，较上年同期增 104.15%；营业收入为 7.14 亿元，较上年同期增 18.87%；基本每股收益为 0.35 元，较上年同期增 105.88%。

【新筑股份】公司发布 2018 年度业绩快报，实现营业总收入 19.53 亿元，同比增长 17.65%；利润总额 2614.34 万元，同比减少 32.93%；归属于上市公司股东的净利润 1409.46 万元，同比增长 13.15%；基本每股收益 0.0216 元。

【湘油泵】公司发布年度业绩报告称，2018 年归属于母公司所有者的净利润为 9710.67 万元，较上年同期减 11.45%；营业收入为 9.04 亿元，较上年同期增 11.14%；基本每股收益为 1.2 元，较上年同期减 11.76%。

【佳士科技】公司发布 2018 年度业绩快报，实现营业收入 8.93 亿元，同比增长 10.76%；实现利润总额 2.22 亿元，同比增长 33.80%；实现归属于上市公司股东的净利润 1.91 亿元，同比增长 32.70%；基本每股收益为 0.38 元。

【天瑞仪器】公司发布 2018 年年度业绩快报称，2018 年归属于母公司所有者的净利润为 3551.28 万元，较上年同期减 65.76%；营业收入为 10.33 亿元，较上年同期增 30.37%；基本每股收益为 0.0769 元，较上年同期减 65.76%。

【慈星股份】公司公布 2018 年度业绩快报，实现营业收入 17.11 亿元，同比增长 21.85%；实现利润总额 1.81 亿元，同比减少 28.80%；实现归属于上市公司股东的净利润 1.58 亿元，同比减少 33.80%；基本每股收益为 0.20 元。

【山东威达】公司发布 2018 年年度业绩快报称，2018 年归属于母公司所有者的净利润为 1.55 亿元，较上年同期增 23.71%；营业收入为 16.62 亿元，较上年同期增 13.11%；基本每股收益为 0.37 元，较上年同期增 23.33%。

【开山股份】公司发布 2018 年度业绩快报，实现营业收入 26.02 亿元，同比增长 17.13%；实现利润总额 1.68 亿元，同比增长 27.98%；实现归属于上市公司股东的净利润 1.24 亿元，同比增长 18.80%；基本每股收益为 0.1445 元。

【信隆健康】公司发布 2018 年年度业绩快报称，2018 年归属于母公司所有者的净利润为 1022.97 万元，较上年同期减 77.66%；营业收入为 14.98 亿元，较上年同期减 14.19%；基本每股收益为 0.028 元，较上年同期减 77.42%。

【海陆重工】公司公布 2018 年度业绩快报，2018 年净亏损 1.51 亿元，上年同期盈利 9710.44 万元；营业收入为 23.04 亿元，较上年同期增 96.66%；基本每股亏损 0.1887 元，上年同期盈利 0.157 元。

【南华仪器】公司发布 2018 年年度业绩快报称，2018 年归属于母公司所有者的净利润为 2785.1 万元，较上年同期减 25.21%；营业收入为 1.53

亿元，较上年同期减 17.99%；基本每股收益为 0.3413 元，较上年同期减 25.20%。

【五洋停车】公司披露 2018 年业绩快报，公司实现营业收入 10.15 亿元，同比增长 35%；实现归母净利润 1.38 亿元，同比增长 78%；基本每股收益 0.19 元。业绩增长得益于子公司伟创自动化设备及天辰智能停车业务快速增长，且报告期内收到政府补助较多；公司其他板块业绩持续稳定增长。公司同时披露 2019 年第一季度业绩预告，预盈 3400 万元至 3700 万元，同比增长 203%至 229%。

【先锋电子】公司发布 2018 年年度业绩快报称，2018 年归属于母公司所有者的净利润为 2582.05 万元，较上年同期减 43.75%；营业收入为 2.89 亿元，较上年同期减 6.71%；基本每股收益为 0.17 元，较上年同期减 45.16%。

【鲍斯股份】公司发布 2018 年年度业绩快报称，2018 年归属于母公司所有者的净利润为 1.21 亿元，较上年同期减 19.64%；营业收入为 15.08 亿元，较上年同期增 35.31%；基本每股收益为 0.18 元，较上年同期减 21.74%。

【海得控制】公司发布 2018 年年度业绩快报称，2018 年净亏损 1.48 亿元，上年同期盈利 1452.89 万元；营业收入为 17.37 亿元，较上年同期减 15.30%；基本每股亏损 0.6199 元，上年同期盈利 0.0596 元。

【江特电机】公司发布 2018 年年度业绩快报称，2018 年净亏损 16.34 亿元，上年同期盈利 2.81 亿元；营业收入为 30.11 亿元，较上年同期减 10.53%；基本每股亏损 1.1 元，上年同期盈利 0.19 元。

【三川智慧】公司发布 2018 年年度业绩快报称，2018 年归属于母公司所有者的净利润为 9718.14 万元，较上年同期增 22.87%；营业收入为 6.83 亿元，较上年同期增 11.91%；基本每股收益为 0.0934 元，较上年同期增 22.89%。

【金盾股份】公司发布 2018 年年度业绩快报称，2018 年归属于母公司所有者的净利润为 1.18 亿元，较上年同期增 66.44%；营业收入为 6.11 亿元，较上年同期增 31.42%；基本每股收益为 0.25 元，较上年同期减 37.50%。

【海特高新】公司发布 2018 年年度业绩快报称，2018 年归属于母公司所有者的净利润为 6711.03 万元，较上年同期增 95.26%；营业收入为 5.16 亿元，较上年同期增 21.02%；基本每股收益为 0.09 元，较上年同期增 80%。

【华中数控】公司发布 2018 年年度业绩快报称，2018 年归属于母公司所有者的净利润为 1635.56 万元，较上年同期减 50.24%；营业收入为 8.2 亿元，较上年同期减 16.81%；基本每股收益为 0.09 元，较上年同期减 52.63%。

【森远股份】公司发布 2018 年年度业绩快报称，2018 年净亏损 9820.42 万元，上年同期盈利 5542.29 万元；营业收入为 3.71 亿元，较上年同期减 8.70%；基本每股亏损 0.2 元，上年同期盈利 0.11 元。

【华明装备】公司发布 2018 年年度业绩快报称，2018 年归属于母公司所有者的净利润为 1.65 亿元，较上年同期减 46.19%；营业收入为 11.57 亿元，较上年同期减 36.04%；基本每股收益为 0.22 元，较上年同期减 45%。

【巨力索具】公司发布 2018 年年度业绩快报称，2018 年归属于母公司所有者的净利润为 1785.16 万元，上年同期亏损 1716.18 万元；营业收入为 16.86 亿元，较上年同期增 19.05%；基本每股收益为 0.019 元，上年同期亏损 0.018 元。

【斯莱克】公司发布 2018 年年度业绩快报称，2018 年归属于母公司所有者的净利润为 1.43 亿元，较上年同期增 5.12%；营业收入为 7.4 亿元，较上年同期增 34.96%；基本每股收益为 0.25 元，较上年同期减 43.18%。

【智云股份】公司发布 2018 年年度业绩快报称，2018 年归属于母公司所有者的净利润为 1.38 亿元，较上年同期减 19.03%；营业收入为 9.76 亿元，较上年同期增 6.92%；基本每股收益为 0.48 元，较上年同期减 18.64%。

【汇中股份】公司发布 2018 年年度业绩快报称，2018 年归属于母公司所有者的净利润为 8120.12 万元，较上年同期增 24.46%；营业收入为 2.8 亿元，较上年同期增 13.42%；基本每股收益为 0.69 元，较上年同期增 27.78%。

【龙源技术】公司发布 2018 年年度业绩快报称，2018 年归属于母公司所有者的净利润为 834.04 万元，较上年同期减 47.83%；营业收入为 4.64 亿元，较上年同期减 22.17%；基本每股收益为 0.0163 元，较上年同期减 47.59%。

【永贵电器】公司发布 2018 年年度业绩快报称，2018 年净亏损 4.34 亿元，上年同期盈利 1.81 亿元；营业收入为 13.5 亿元，较上年同期增 6.42%；基本每股亏损 1.13 元，上年同期盈利 0.47 元。

【世嘉科技】公司发布年度业绩报告称，2018 年归属于母公司所有者的净利润为 4860.87 万元，较上年同期增 89.19%；营业收入为 12.8 亿元，较上年同期增 121.94%；基本每股收益为 0.48 元，较上年同期增 50%。2018 年度拟 10 转 5 派 2 元。

【中坚科技】公司发布 2018 年年度业绩快报称，2018 年归属于母公司所有者的净利润为 1177.47 万元，较上年同期减 50.31%；营业收入为 4.16 亿元，较上年同期减 5.65%；基本每股收益为 0.09 元，较上年同期减 50%。

【东方精工】公司发布 2018 年年度业绩快报称，2018 年净亏损 34.24 亿元，上年同期盈利 4.9 亿元；营业收入为 66.68 亿元，较上年同期增 42.32%；基本每股亏损 1.86 元，上年同期盈利 0.31 元。

【达意隆】公司发布 2018 年年度业绩快报称，2018 年归属于母公司所有者的净利润为 1023.96 万元，较上年同期减 49.25%；营业收入为 9.97 亿元，较上年同期增 3.72%；基本每股收益为 0.0524 元，较上年同期减 49.27%。

【新研股份】公司 2 月 27 日晚间发布 2018 年年度业绩快报称，2018 年归属于母公司所有者的净利润为 3.15 亿元，较上年同期减 22.19%；营业收入为 18.82 亿元，较上年同期增 1.54%；基本每股收益为 0.21 元，较上年同期减 22.22%。

【通源石油】公司发布 2018 年年度业绩快报称，2018 年归属于母公司所有者的净利润为 1.1 亿元，较上年同期增 149.56%；营业收入为 15.91 亿元，较上年同期增 94.85%；基本每股收益为 0.25 元，较上年同期增 150%。

【沪宁股份】公司发布 2018 年年度业绩快报称，2018 年归属于母公司

所有者的净利润为 3762.56 万元,较上年同期减 2.61%;营业收入为 2.79 亿元,较上年同期增 7.42%;基本每股收益为 0.45 元,较上年同期减 13.46%。

【冀凯股份】公司发布 2018 年年度业绩快报称,2018 年归属于母公司所有者的净利润为 1459.19 万元,较上年同期增 57.28%;营业收入为 4.17 亿元,较上年同期增 3.67%;基本每股收益为 0.04 元,较上年同期增 33.33%。

【亚威股份】公司发布 2018 年度业绩快报。2018 年度公司实现营业总收入 15.36 亿元,比去年同期上升 6.74%;营业利润 1.26 亿元,比去年同期上升 5.76%;利润总额 1.26 亿元,比去年同期上升 5.95%;归属于上市公司股东的净利润 1.07 亿元,比去年同期上升 13.33%。

【博实股份】公司发布 2018 年年度业绩快报称,2018 年归属于母公司所有者的净利润为 1.82 亿元,较上年同期增 40.22%;营业收入为 9.17 亿元,较上年同期增 16.33%;基本每股收益为 0.2665 元,较上年同期增 40.26%。

【隆华科技】公司发布 2018 年年度业绩快报称,2018 年归属于母公司所有者的净利润为 1.36 亿元,较上年同期增 195.99%;营业收入为 16.38 亿元,较上年同期增 53.35%;基本每股收益为 0.1518 元,较上年同期增 190.80%。

【林州重机】公司发布 2018 年年度业绩快报称,2018 年归属于母公司所有者的净利润为 3194.03 万元,较上年同期减 8.92%;营业收入为 22.59 亿元,较上年同期增 36.78%;基本每股收益为 0.04 元,与上年同期持平。

【康力电梯】公司发布 2018 年年度业绩快报称,2018 年归属于母公司所有者的净利润为 1.07 亿元,较上年同期减 67.22%;营业收入为 30.92 亿元,较上年同期减 5.73%;基本每股收益为 0.134 元,较上年同期减 67.23%。

【恒星科技】公司发布 2018 年年度业绩快报称,2018 年净亏损 1.3 亿元,上年同期盈利 5659.13 万元;营业收入为 30.16 亿元,较上年同期减 0.98%;基本每股亏损 0.1036 元,上年同期盈利 0.045 元。

【轴研科技】公司发布 2018 年年度业绩快报称,2018 年归属于母公司所有者的净利润为 2176.38 万元,较上年同期增 32.92%;营业收入为 20.66 亿元,较上年同期增 38.27%;基本每股收益为 0.042 元,较上年同期增 20%。

【润邦股份】公司发布 2018 年年度业绩快报称,2018 年归属于母公司所有者的净利润为 7100.44 万元,较上年同期减 16.54%;营业收入为 19.71 亿元,较上年同期增 6.95%;基本每股收益为 0.11 元,较上年同期减 15.38%。

【华伍股份】公司发布 2018 年年度业绩快报称,2018 年归属于母公司所有者的净利润为 5711.84 万元,较上年同期增 10.33%;营业收入为 9.24 亿元,较上年同期增 35.84%;基本每股收益为 0.1538 元,较上年同期增 12.43%。

【伊之密】公司发布 2018 年年度业绩快报称,2018 年归属于母公司所有者的净利润为 1.71 亿元,较上年同期减 37.76%;营业收入为 20.15 亿元,较上年同期增 0.34%;基本每股收益为 0.4 元,较上年同期减

37.50%。

【杰瑞股份】公司发布 2018 年年度业绩快报称，2018 年归属于母公司所有者的净利润为 6.12 亿元，较上年同期增 803.22%；营业收入为 45.95 亿元，较上年同期增 44.18%；基本每股收益为 0.64 元，较上年同期增 814.29%。

【杭锅股份】公司发布 2018 年年度业绩快报称，2018 年归属于母公司所有者的净利润为 2.39 亿元，较上年同期减 42.72%；营业收入为 35.72 亿元，较上年同期增 2.01%；基本每股收益为 0.33 元，较上年同期减 42.11%。

【新劲刚】公司发布 2018 年年度业绩快报称，2018 年归属于母公司所有者的净利润为 897.24 万元，较上年同期减 63.59%；营业收入为 2.11 亿元，较上年同期减 15.62%；基本每股收益为 0.09 元，较上年同期减 76.92%。

【昌红科技】公司发布 2018 年年度业绩快报称，2018 年归属于母公司所有者的净利润为 5579.11 万元，较上年同期增 60.78%；营业收入为 6.92 亿元，较上年同期增 15.63%；基本每股收益为 0.11 元，较上年同期增 57.14%。

【川润股份】公司发布 2018 年年度业绩快报称，2018 年归属于母公司所有者的净利润为 4524.99 万元，较上年同期增 602.76%；营业收入为 6.59 亿元，较上年同期增 9.04%；基本每股收益为 0.1078 元，较上年同期增 604.58%。

【埃斯顿】公司发布 2018 年年度业绩快报称，2018 年归属于母公司所有者的净利润为 1.05 亿元，较上年同期增 12.99%；营业收入为 14.86 亿元，较上年同期增 38.01%；基本每股收益为 0.13 元，较上年同期增 18.18%。

【山河智能】公司发布 2018 年年度业绩快报称，2018 年归属于母公司所有者的净利润为 4.31 亿元，较上年同期增 165.33%；营业收入为 57.51 亿元，较上年同期增 45.73%；基本每股收益为 0.4077 元，较上年同期增 108.65%。

【厚普股份】公司发布 2018 年年度业绩快报称，2018 年净亏损 4.52 亿元，上年同期盈利 3248.37 万元；营业收入为 3.76 亿元，较上年同期减 49.14%；基本每股亏损 1.23 元，上年同期盈利 0.087 元。

【中飞股份】公司发布 2018 年年度业绩快报称，2018 年归属于母公司所有者的净利润为 139.35 万元，较上年同期减 88.87%；营业收入为 1.5 亿元，较上年同期增 4.02%；基本每股收益为 0.0154 元，较上年同期减 88.84%。

【瑞凌股份】公司发布 2018 年年度业绩快报称，2018 年归属于母公司所有者的净利润为 1.09 亿元，较上年同期增 27.04%；营业收入为 5.77 亿元，较上年同期减 10.94%；基本每股收益为 0.24 元，较上年同期增 26.32%。

【星云股份】公司发布 2018 年年度业绩快报称，2018 年归属于母公司所有者的净利润为 1923.74 万元，较上年同期减 69.28%；营业收入为 3.21 亿元，较上年同期增 3.89%；基本每股收益为 0.18 元，较上年同期减 82.18%。

【金轮股份】公司发布 2018 年年度业绩快报称，2018 年归属于母公司

所有者的净利润为 1.21 亿元，较上年同期增 40.82%；营业收入为 22.8 亿元，较上年同期增 8.83%；基本每股收益为 0.69 元，较上年同期增 40.82%。

【先导智能】公司发布 2018 年年度业绩快报称，2018 年归属于母公司所有者的净利润为 7.42 亿元，较上年同期增 38.13%；营业收入为 38.9 亿元，较上年同期增 78.70%；基本每股收益为 1.0643 元，较上年同期减 17.26%。

【威星智能】公司发布 2018 年年度业绩快报称，2018 年归属于母公司所有者的净利润为 6291.53 万元，较上年同期增 18.25%；营业收入为 7.87 亿元，较上年同期增 56.94%；基本每股收益为 0.48 元，较上年同期减 25%。

【海默科技】公司发布 2018 年年度业绩快报称，2018 年归属于母公司所有者的净利润为 6799.15 万元，较上年同期增 427.73%；营业收入为 7.13 亿元，较上年同期增 39.41%；基本每股收益为 0.1767 元，较上年同期增 427.46%。

【台海核电】公司发布 2018 年年度业绩快报称，2018 年归属于母公司所有者的净利润为 3.21 亿元，较上年同期减 68.29%；营业收入为 13.95 亿元，较上年同期减 43.54%；基本每股收益为 0.37 元，较上年同期减 68.38%。

【远大智能】公司发布 2018 年年度业绩快报称，2018 年归属于母公司所有者的净利润为 936.4 万元，较上年同期减 70.72%；营业收入为 12.35 亿元，较上年同期增 4.73%；基本每股收益为 0.0094 元，较上年同期减 70.81%。

【申科股份】公司发布 2018 年年度业绩快报称，2018 年归属于母公司所有者的净利润为 506 万元，较上年同期减 6.51%；营业收入为 1.62 亿元，较上年同期减 7.05%；基本每股收益为 0.0337 元，较上年同期减 6.65%。

【广东鸿图】公司发布 2018 年年度业绩快报称，2018 年归属于母公司所有者的净利润为 3.39 亿元，较上年同期增 16.19%；营业收入为 60.51 亿元，较上年同期增 20.96%；基本每股收益为 0.64 元，较上年同期增 4.92%。

【天广中茂】公司发布 2018 年年度业绩快报称，2018 年归属于母公司所有者的净利润为 1.07 亿元，较上年同期减 82.40%；营业收入为 24.12 亿元，较上年同期减 31.46%；基本每股收益为 0.04 元，较上年同期减 83.33%。

【新美星】公司发布 2018 年年度业绩快报称，2018 年归属于母公司所有者的净利润为 4727.36 万元，较上年同期减 20.27%；营业收入为 5.44 亿元，较上年同期增 8.63%；基本每股收益为 0.37 元，较上年同期减 50%。

【宝馨科技】公司发布 2018 年年度业绩快报称，2018 年归属于母公司所有者的净利润为 9783.52 万元，较上年同期增 146.51%；营业收入为 8.07 亿元，较上年同期增 47.18%；基本每股收益为 0.18 元，较上年同期增 157.14%。

【金明精机】公司发布 2018 年年度业绩快报称，2018 年归属于母公司所有者的净利润为 2361.54 万元，较上年同期减 35.12%；营业收入为

3.84 亿元，较上年同期减 7.41%；基本每股收益为 0.0564 元，较上年同期减 39.55%。

【华昌达】公司发布 2018 年年度业绩快报称，2018 年归属于母公司所有者的净利润为 1882.1 万元，较上年同期减 69.14%；营业收入为 30.88 亿元，较上年同期增 4.11%；基本每股收益为 0.03 元，较上年同期减 72.73%。

【罗博特科】公司发布 2018 年年度业绩快报称，2018 年归属于母公司所有者的净利润为 9905.51 万元，较上年同期增 13.96%；营业收入为 6.64 亿元，较上年同期增 54.79%；基本每股收益为 1.65 元，较上年同期增 13.79%。

【汇川技术】公司发布 2018 年年度业绩快报称，2018 年归属于母公司所有者的净利润为 11.66 亿元，较上年同期增 9.97%；营业收入为 58.67 亿元，较上年同期增 22.81%；基本每股收益为 0.71 元，较上年同期增 9.23%。

【机器人】公司发布 2018 年年度业绩快报称，2018 年归属于母公司所有者的净利润为 4.48 亿元，较上年同期增 3.55%；营业收入为 30.95 亿元，较上年同期增 26.05%；基本每股收益为 0.287 元，较上年同期增 3.57%。

【泰嘉股份】公司发布 2018 年年度业绩快报称，2018 年归属于母公司所有者的净利润为 5723.31 万元，较上年同期增 12.94%；营业收入为 3.51 亿元，较上年同期增 16.94%；基本每股收益为 0.41 元，较上年同期增 10.81%。

【康跃科技】公司发布 2018 年年度业绩快报称，2018 年归属于母公司所有者的净利润为 1.05 亿元，较上年同期增 50.47%；营业收入为 8.81 亿元，较上年同期增 18.39%；基本每股收益为 0.4608 元，较上年同期增 24.07%。

【和科达】公司发布 2018 年年度业绩快报称，2018 年归属于母公司所有者的净利润为 647.55 万元，较上年同期减 59.95%；营业收入为 3.45 亿元，较上年同期减 0.73%；基本每股收益为 0.06 元，较上年同期减 62.50%。

【快意电梯】公司发布 2018 年年度业绩快报称，2018 年归属于母公司所有者的净利润为 7308.17 万元，较上年同期减 2.53%；营业收入为 8.76 亿元，较上年同期增 16.95%；基本每股收益为 0.2166 元，较上年同期减 9.33%。

【双环传动】公司发布 2018 年年度业绩快报称，2018 年归属于母公司所有者的净利润为 1.96 亿元，较上年同期减 19.31%；营业收入为 31.53 亿元，较上年同期增 19.49%；基本每股收益为 0.29 元，较上年同期减 19.44%。

【英维克】公司发布 2018 年年度业绩快报称，2018 年归属于母公司所有者的净利润为 1.06 亿元，较上年同期增 23.76%；营业收入为 10.35 亿元，较上年同期增 31.46%；基本每股收益为 0.51 元，较上年同期增 18.60%。

【天桥起重】公司 2 月 27 日晚间发布 2018 年年度业绩快报称，2018 年归属于母公司所有者的净利润为 1.06 亿元，较上年同期减 9.23%；营业收入为 14.06 亿元，较上年同期增 12.87%；基本每股收益为 0.07 元，

较上年同期减 12.50%。

【金石东方】公司发布 2018 年年度业绩快报称，2018 年归属于母公司所有者的净利润为 1.42 亿元，较上年同期增 22.20%；营业收入为 9.73 亿元，较上年同期增 38.28%；基本每股收益为 0.35 元，较上年同期减 46.97%。

【新元科技】公司发布 2018 年年度业绩快报称，2018 年归属于母公司所有者的净利润为 6502.46 万元，较上年同期增 211.27%；营业收入为 6.13 亿元，较上年同期增 102.42%；基本每股收益为 0.52 元，较上年同期增 147.62%。

【中大力德】公司发布 2018 年年度业绩快报称，2018 年归属于母公司所有者的净利润为 7322.92 万元，较上年同期增 22.37%；营业收入为 5.99 亿元，较上年同期增 20.26%；基本每股收益为 0.92 元，较上年同期增 2.22%。

【雪人股份】公司发布 2018 年年度业绩快报称，2018 年归属于母公司所有者的净利润为 1623.1 万元，上年同期亏损 5889.33 万元；营业收入为 13.17 亿元，较上年同期增 40.66%；基本每股收益为 0.02 元，上年同期亏损 0.09 元。

【金卡智能】公司发布 2018 年年度业绩快报称，2018 年归属于母公司所有者的净利润为 4.98 亿元，较上年同期增 42.93%；营业收入为 20.4 亿元，较上年同期增 20.90%；基本每股收益为 1.1751 元，较上年同期增 42.77%。

【天业通联】公司发布 2018 年年度业绩快报称，2018 年归属于母公司所有者的净利润为 541.94 万元，较上年同期减 75.55%；营业收入为 3.54 亿元，较上年同期减 0.95%；基本每股收益为 0.01 元，较上年同期减 83.33%。

【智慧松德】公司发布 2018 年年度业绩快报称，2018 年净亏损 8.36 亿元，上年同期盈利 6718.4 万元；营业收入为 4.69 亿元，较上年同期减 25.16%；基本每股亏损 1.43 元，上年同期盈利 0.11 元。

【正业科技】公司发布 2018 年年度业绩快报称，2018 年归属于母公司所有者的净利润为 1523.36 万元，较上年同期减 92.29%；营业收入为 13.9 亿元，较上年同期增 9.85%；基本每股收益为 0.08 元，较上年同期减 92.38%。

【天沃科技】公司发布 2018 年年度业绩快报称，2018 年归属于母公司所有者的净利润为 7286.01 万元，较上年同期减 67.64%；营业收入为 79.45 亿元，较上年同期减 23.64%；基本每股收益为 0.0887 元，较上年同期减 71.39%。

【东方中科】公司发布 2018 年年度业绩快报称，2018 年归属于母公司所有者的净利润为 4604.3 万元，较上年同期增 101.82%；营业收入为 9.3 亿元，较上年同期增 25.81%；基本每股收益为 0.4039 元，较上年同期增 100.65%。

【康斯特】公司发布 2018 年年度业绩快报称，2018 年归属于母公司所有者的净利润为 6962.55 万元，较上年同期增 31.33%；营业收入为 2.41 亿元，较上年同期增 18.57%；基本每股收益为 0.4215 元，较上年同期增 31.68%。

【拓斯达】公司发布 2018 年年度业绩快报称，2018 年归属于母公司所

有者的净利润为 1.71 亿元，较上年同期增 23.92%；营业收入为 11.98 亿元，较上年同期增 56.73%；基本每股收益为 1.31 元，较上年同期减 2.24%。

【中泰股份】公司发布 2018 年年度业绩快报称，2018 年归属于母公司所有者的净利润为 6575.31 万元，较上年同期增 9.22%；营业收入为 5.95 亿元，较上年同期增 22.48%；基本每股收益为 0.26 元，较上年同期增 4.00%。

【昊志机电】公司发布 2018 年年度业绩快报称，2018 年归属于母公司所有者的净利润为 5239.05 万元，较上年同期减 30.39%；营业收入为 4.61 亿元，较上年同期增 3.45%；基本每股收益为 0.23 元，较上年同期减 23.33%。

【中金环境】公司发布 2018 年年度业绩快报称，2018 年归属于母公司所有者的净利润为 4.26 亿元，较上年同期减 27.87%；营业收入为 42.8 亿元，较上年同期增 12.20%；基本每股收益为 0.2221 元，较上年同期减 27.87%。

【宇晶股份】公司发布 2018 年业绩快报，2018 年营业总收入为 4.05 亿元，较上年同期增长 14.82%；归属于上市公司股东的净利润为 9922.53 万元，较上年同期增长 26.95%；基本每股收益为 1.29 元，上年同期 1.04 元。

【东杰智能】公司发布 2018 年度业绩快报，实现营业总收入 7.01 亿元，比上年同期增加 37.98%；公司利润总额 7450.79 万元，比上年同期增加 78.30%；归属于上市公司股东的净利润 6384.84 万元，比上年同期增加 74.70%；基本每股收益 0.41 元。

【华源控股】公司发布 2018 年年度业绩快报称，2018 年归属于母公司所有者的净利润为 5512.69 万元，较上年同期减 40.90%；营业收入为 13.84 亿元，较上年同期增 20.38%；基本每股收益为 0.19 元，较上年同期减 42.42%。

【三垒股份】公司发布 2018 年年度业绩快报称，2018 年归属于母公司所有者的净利润为 3058.92 万元，较上年同期增 66.66%；营业收入为 2.75 亿元，较上年同期增 55.22%；基本每股收益为 0.08 元，较上年同期增 60%。

【弘亚数控】公司发布 2018 年年度业绩快报称，2018 年归属于母公司所有者的净利润为 2.83 亿元，较上年同期增 20.56%；营业收入为 11.92 亿元，较上年同期增 45.25%；基本每股收益为 2.09 元，较上年同期增 19.43%。

【吉峰科技】公司发布 2018 年年度业绩快报称，2018 年归属于母公司所有者的净利润为 1277.23 万元，上年同期亏损 4469.1 万元；营业收入为 29.4 亿元，较上年同期减 5.07%；基本每股收益为 0.0336 元，上年同期亏损 0.1175 元。

【长荣股份】公司发布 2018 年年度业绩快报称，2018 年归属于母公司所有者的净利润为 8831.49 万元，较上年同期减 40.45%；营业收入为 13.47 亿元，较上年同期增 19.25%；基本每股收益为 0.21 元，较上年同期减 41.67%。

【亿利达】公司发布 2018 年度业绩快报。报告期内，公司实现营业收入 14.86 亿元，同比增长 8.77%；归属于上市公司股东的净利润 2697.64

万元，同比下降 80.8%；基本每股收益 0.061 元，同比下降 80.88%。

【友讯达】公司发布 2018 年年度业绩快报称，2018 年归属于母公司所有者的净利润为 5078.65 万元，较上年同期减 29.33%；营业收入为 6.97 亿元，较上年同期增 16.05%；基本每股收益为 0.25 元，较上年同期减 67.95%。

【星徽精密】公司发布 2018 年年度业绩快报称，2018 年归属于母公司所有者的净利润为 575.38 万元，较上年同期减 61.86%；营业收入为 7.2 亿元，较上年同期增 36.92%；基本每股收益为 0.03 元，较上年同期减 57.14%。

【蓝英装备】公司发布 2018 年年度业绩快报称，2018 年归属于母公司所有者的净利润为 1710.24 万元，较上年同期增 137.88%；营业收入为 17.42 亿元，较上年同期增 29.14%；基本每股收益为 0.0633 元，较上年同期增 137.97%。

【海鸥股份】公司发布 2018 年度业绩快报，实现营业总收入 6.08 亿元，同比增长 7.51%；利润总额 4570.20 万元，同比下降 6.87%；归属于上市公司股东的净利润 3215.20 万元，同比下降 15.11%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 2740.74 万元，同比下降 21.71%；基本每股收益 0.35 元。

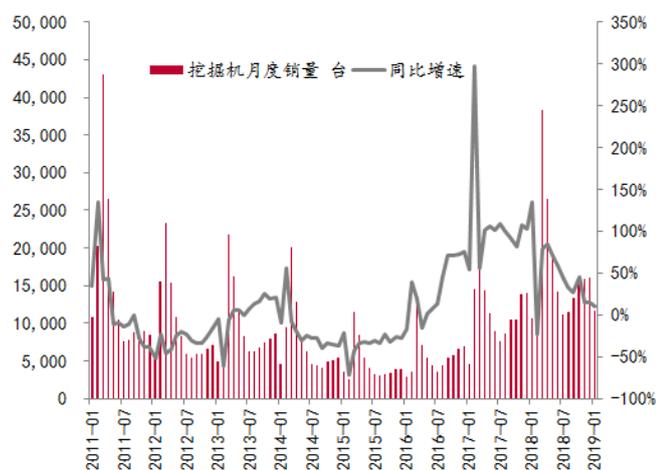
三、风险提示

- **基建及地产投资低于预期：**工程机械需求主要来源于国内基础设施建设和房地产开发的资本开支。基建中铁路固定资产投资和轨交装备的需求息息相关。若基建或房地产投入下降，可能导致工程机械和轨交装备行业公司业绩下滑。
- **原材料价格大幅波动：**机械行业是中游制造业的代表，上游原材料价格通过成本对上市公司盈利产生很大影响，若上游原材料价格大幅增长，则企业会面临较大的业绩压力。
- **全球贸易摩擦加剧：**在关于知识产权、进出口关税等多种问题上发达经济体与中国之间存在产生纠纷的可能，若此类情况导致国际贸易加剧，我们认为会对市场情绪产生冲击并对我国发展高端制造带来很大压力。
- **全球市场动荡风险：**国际政治经济格局错综复杂，国际市场具有一定的不确定、不可控因素。
- **上市公司商誉大幅减值风险：**机械设备行业部分企业商誉占净资产的比重较大，因而若大规模计提减值会对业绩产生较大的冲击。

图表 1: 重点公司盈利预测表

行业	公司	市值 (亿元)	股价 (元)	EPS				PE				PEG
				2017	2018E	2019E	2020E	2017	2018E	2019E	2020E	
工程 机械	三一重工	836.39	10.72	0.27	0.78	0.99	1.20	40	14	11	9	0.45
	徐工机械	314.13	4.01	0.13	0.27	0.35	0.43	31	15	11	9	0.44
	柳工	109.82	7.45	0.22	0.84	1.08	1.26	34	9	7	6	0.31
	恒立液压	247.14	28.02	0.43	1.03	1.32	1.55	65	27	21	18	0.94
	安徽合力	76.61	10.35	0.55	0.74	0.90	1.07	19	14	12	10	0.57
	中联重科	330.30	4.23	0.17	0.21	0.28	0.35	-	20	15	12	0.52
轨交 装备	中国中车	2729.26	9.51	0.38	0.41	0.48	0.54	25	23	20	18	1.34
	华铁股份	81.38	5.1	0.31	0.40	0.50	0.44	16	13	10	12	2.09
	康尼机电	51.25	5.16	0.28	0.46	0.55	0.97	18	11	9	5	0.21
	中铁工业	272.81	12.28	0.60	0.73	0.86	0.99	20	17	14	12	0.87
油服 装备	杰瑞股份	191.57	20	0.07	0.64	1.02	1.53	283	31	20	13	0.36
	海油工程	269.70	6.1	0.11	0.05	0.22	0.40	55	122	28	15	0.15
	石化机械	49.95	8.35	0.02	0.19	0.32	0.41	531	44	26	20	0.56
	中海油服	469.52	9.84	0.01	0.05	0.27	0.45	-	197	36	22	0.18
	通源石油	32.13	7.12	0.10	0.29	0.45	0.59	73	25	16	12	0.37
中油工程	241.19	4.32	0.12	0.13	0.17	0.26	36	33	25	17	0.61	
半导体 /光伏	北方华创	236.93	51.73	0.27	0.54	0.73	0.98	189	96	71	53	2.04
	长川科技	50.55	33.9	0.34	0.54	0.81	1.10	101	63	42	31	0.98
	晶盛机电	181.77	14.15	0.30	0.52	0.66	0.77	47	27	21	18	0.99
	捷佳伟创	121.92	38.1	0.79	0.95	1.14	1.42	48	40	33	27	1.50
新兴 产业 装备	机器人	260.72	16.71	0.28	0.28	0.38	0.49	60	60	44	34	1.36
	上海机电	187.98	18.38	1.36	1.49	1.61	1.75	14	12	11	11	1.36
	埃斯顿	85	10.13	0.11	0.13	0.20	0.29	91	81	49	35	0.95
	拓斯达	49	37.52	1.06	1.32	1.88	2.53	35	29	20	15	0.52
船舶 海工	中集集团	401.48	13.45	0.84	0.91	1.14	1.27	16	15	12	11	0.65
	振华重工	219.16	4.16	0.06	0.07	0.15	0.20	73	59	28	21	0.40
	*ST 船舶	214.85	15.59	-1.67	0.52	0.76	1.02	-9	30	21	15	0.51
煤炭 机械	郑煤机	105.85	6.11	0.04	0.52	0.66	0.75	153	12	9	8	0.46
	天地科技	160.16	3.87	0.23	0.33	0.41	0.50	17	12	9	8	0.41
军民 融合	海特高新	88.09	11.64	0.05	0.09	0.25	0.62	256	131	47	19	0.28
综合	华测检测	134	8.11	0.08	0.15	0.22	0.30	100	54	37	27	0.89

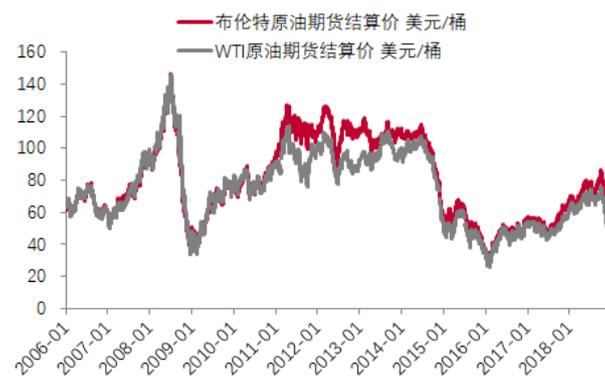
来源: wind、中泰证券研究所

图表 2: 挖掘机月度销量数据 (单位: 台)


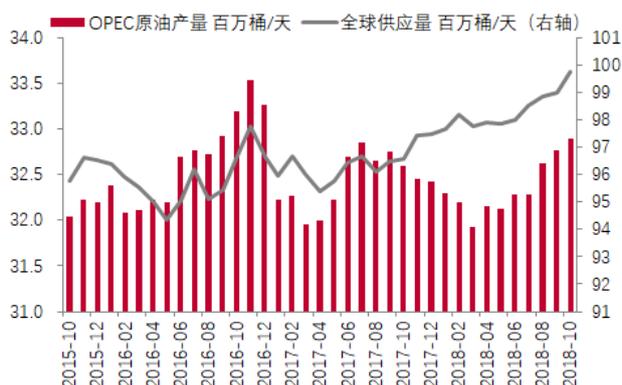
来源: wind, 中泰证券研究所

图表 3: 汽车起重机月度销量数据 (单位: 台)

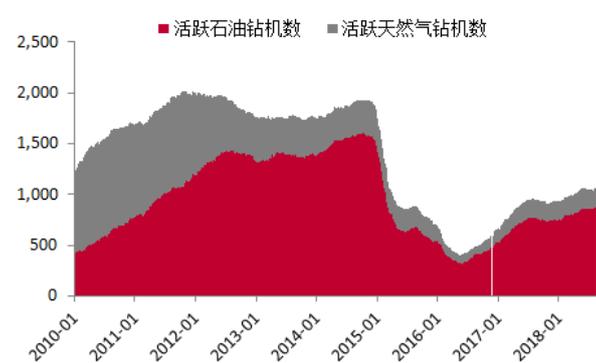

来源: wind, 中泰证券研究所

图表 4: 国际油价走势


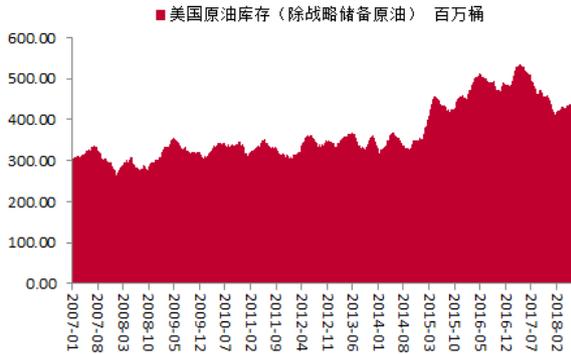
来源: wind, 中泰证券研究所

图表 5: 原油供应情况


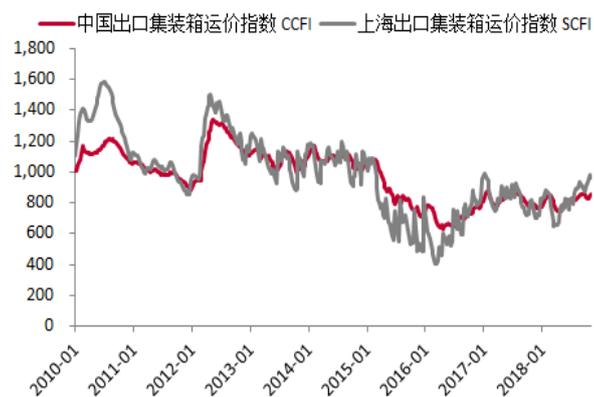
来源: OPEC, 中泰证券研究所

图表 6: 美国活跃钻井数


来源: Baker Hughes, 中泰证券研究所

图表 7: 美国原油库存量


来源: EIA, 中泰证券研究所

图表 8: 集装箱运价指数


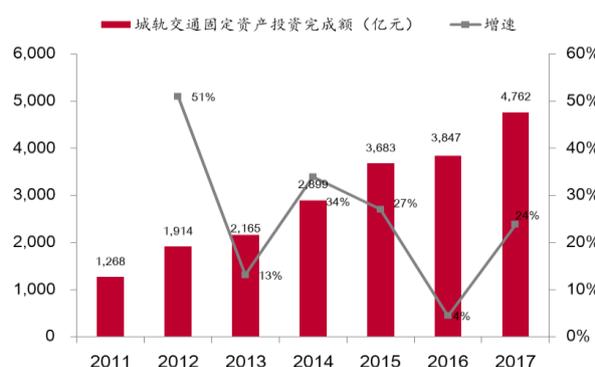
来源: wind, 中泰证券研究所

图表 9: 波罗的海干散货指数


来源: wind, 中泰证券研究所

图表 10: 铁路运输业固定资产投资完成额:累计同比 (%)

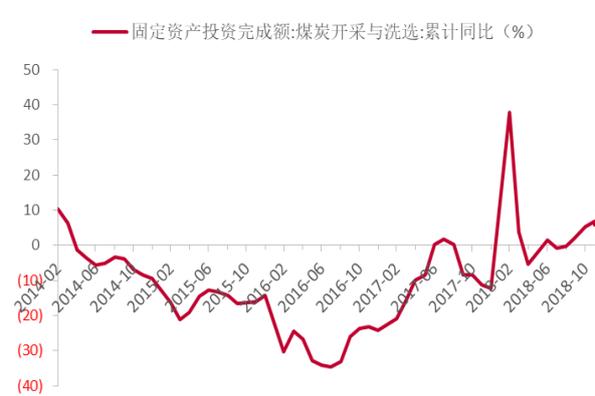

来源: wind, 中泰证券研究所

图表 11: 城轨交通固定资产投资完成额 (亿元)


来源: wind, 中泰证券研究所

图表 12: 煤炭行业设备购置 (亿元)


来源: wind, 中泰证券研究所

图表 13: 煤炭行业固定资产投资完成额累计同比 (%)


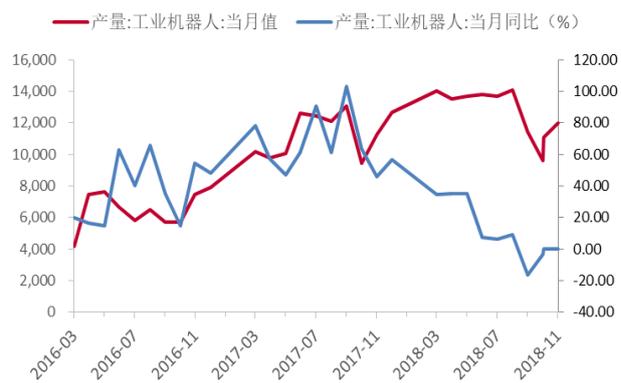
来源: wind, 中泰证券研究所

图表 14: 液化天然气 LNG 市场价 (元/吨)



来源: wind, 中泰证券研究所

图表 15: 国内机器人产量 (台) 及同比 (%)



来源: wind, 中泰证券研究所

投资评级说明:

	评级	说明
股票评级	买入	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在 15%以上
	增持	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在 5%~15%之间
	持有	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在-10%~+5%之间
	减持	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数跌幅在 10%以上
行业评级	增持	预期未来 6~12 个月内对同期基准指数涨幅在 10%以上
	中性	预期未来 6~12 个月内对同期基准指数涨幅在-10%~+10%之间
	减持	预期未来 6~12 个月内对同期基准指数跌幅在 10%以上

备注: 评级标准为报告发布日后的 6~12 个月内公司股价 (或行业指数) 相对同期基准指数的相对市场表现。其中 A 股市场以沪深 300 指数为基准; 新三板市场以三板成指 (针对协议转让标的) 或三板做市指数 (针对做市转让标的) 为基准; 香港市场以摩根士丹利中国指数为基准, 美股市场以标普 500 指数或纳斯达克综合指数为基准 (另有说明的除外)。

重要声明:

中泰证券股份有限公司 (以下简称“本公司”) 具有中国证券监督管理委员会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告基于本公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料, 反映了作者的研究观点, 力求独立、客观和公正, 结论不受任何第三方的授意或影响。但本公司及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证, 且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断, 可能会随时调整。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。本报告所载的资料、工具、意见、信息及推测只提供给客户作参考之用, 不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议, 本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户, 不构成客户私人咨询建议。

市场有风险, 投资需谨慎。在任何情况下, 本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

投资者应注意, 在法律允许的情况下, 本公司及其本公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易, 并可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。本公司及其本公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布之前已经使用或了解其中的信息。

本报告版权归“中泰证券股份有限公司”所有。未经事先本公司书面授权, 任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发, 需注明出处为“中泰证券研究所”, 且不得对本报告进行有悖原意的删节或修改。