

轨交建设获支撑，工程机械行业平稳增长态势明显

——光大行业机械周观点（20190303）

行业周报

◆机械行业观点：

1) 轨交板块：推进长江经济带沿江高铁规划建设，轨交建设获支撑。根据中国轨交网，交通运输部副部长刘小明2月28日指出，要推进沿江高铁的规划建设，优化和完善区域公路网络，推进长三角世界级机场群等建设工作。中国铁路上海局集团有限公司建设工作会议透露，2019年长三角铁路建设仍将保持高位运行。建议关注中国中车、思维列控。**2) 半导体设备：“中国芯”向高端领域进一步延伸。中晶半导体开工，打破日德半导体垄断。**银和半导体集成电路大硅片的顺利投产，可降低我国对于高品质半导体硅片的进口依赖，大幅降低成本并增加产业竞争力，充分满足我国集成电路产业对硅衬底基础材料的迫切要求。中晶12英寸硅片项目将打破德国、日本12英寸硅片材料生产垄断地位。建议重点关注北方华创、至纯科技、新莱应材。**3) 工程机械：北京发布今年重点投资项目含多个铁路和轨道交通，2019年工程机械行业平稳增长态势明显。**“平潭之星”投入运营后，将进一步促进两岸民众交流和经贸往来，推动两岸交流合作向更广范围、更大规模、更高层次迈进。北京市100个重大基础设施项目，主要包括铁路项目7个，轨道交通项目21个，城市道路项目15个。基于产品和服务品质的全面提升，综合各方因素，可以预计2019年仍将保持平稳增长，受多重需求驱动：2019年工程机械行业平稳增长态势明显。建议重点关注三一重工、恒立液压。**4) 油服：2019年石油产量或将放缓，上海化工区探索建设世界级石化产业基地。**沙特阿拉伯石油部长2月23日称，随着市场走向平衡，库存积压日益严重，全球生产商的下一步将是逐步减少库存。经过23年开发建设的上海化工区，正集聚国际知名企业，探索建设世界级石化产业基地。日前，化工领域知名企业英威达和上海化学工业区在上海签署了关于己二腈生产基地的合作备忘录。建议关注杰瑞股份、通源石油。

◆上周行情回顾：机械设备板块指数上涨6.37%

上周（2019.02.25-2019.03.01）机械行业指数上涨6.37%，跑赢沪深300指数0.33个百分点，跑赢中证500指数0.03个百分点，跑赢创业板指数0.86个百分点，整体表现在28个行业中涨幅排名第12。

按照申银万国行业分类，上涨行业28个，涨幅最大的5个子板块分别是非银金融（11.15%）、钢铁（8.64%）、建筑材料（8.44%）、国防军工（7.52%）、计算机（7.49%）；涨幅最小的5个子板块分别是电气设备（3.24%）、农林牧渔（3.43%）、电子（3.66%）、通信（3.75%）、轻工制造（3.98%）。

◆**风险分析：**1、国内固定资产投资不达预期，导致下游企业对中游机械投资不足，使得机械板块订单及业绩增速低于预期。2、重点领域政策落地低于预期，致使下游行业增速放缓、对中游机械投入投入不足。

买入（维持）

分析师

王锐（执业证书编号：S0930517050004）
010-56513153
wangrui3@ebsecn.com

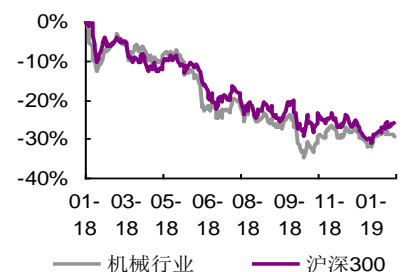
陈佳宁（执业证书编号：S0930512120001）
021-52523851
chenjianing@ebsecn.com

贺根（执业证书编号：S0930518040002）
021-52523863
hegen@ebsecn.com

联系人

郑华航
021-52523865
zhenghh@ebsecn.com

行业与上证指数对比图



资料来源：Wind

相关研报

机械行业持续走强，关注高成长及价值领域——机械行业周报（20190224）
.....2019-02-24
挖机销量上涨，工程机械行业再创辉煌——机械行业周报（20190217）
.....2019-02-17
全自动首列车下线，轨交建设迎来新形势——机械行业周报（20190127）
.....2019-01-28

目 录

1、 机械行业行情回顾.....	3
1.1、 板块行情	3
1.2、 个股行情	4
2、 行业及公司重要资讯及观点	4
2.1、 重要行业资讯	4
2.2、 行业观点	17
3、 风险提示.....	18

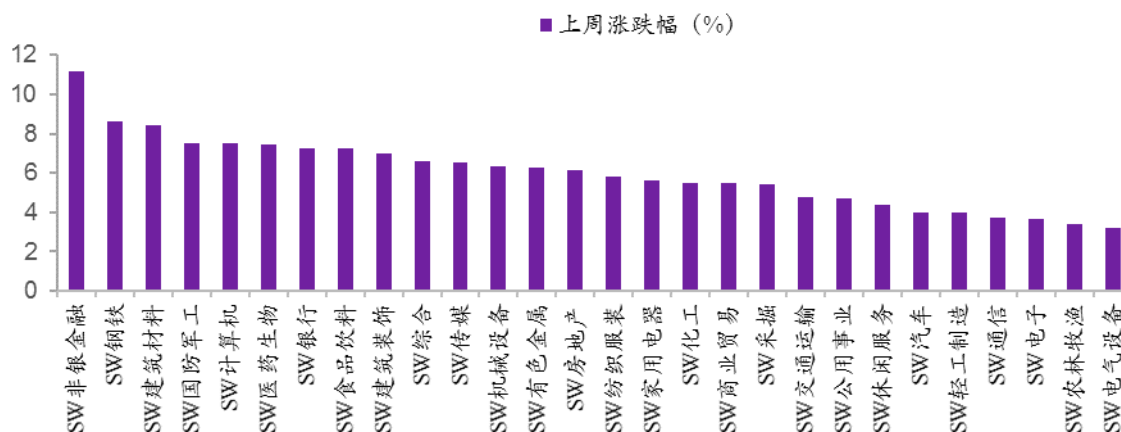
1、机械行业行情回顾

1.1、板块行情

上周(2019.02.25-2019.03.01)机械设备行业指数上涨6.37%，跑赢沪深300指数0.33个百分点，跑赢中证500指数0.03个百分点，跑赢创业板指数0.86个百分点，整体表现在28个行业中涨幅排名第12。

按照申银万国行业分类，上涨行业28个，涨幅最大的5个子板块分别是非银金融(11.15%)、钢铁(8.64%)、建筑材料(8.44%)、国防军工(7.52%)、计算机(7.49%)；涨幅最小的5个子板块分别是电气设备(3.24%)、农林牧渔(3.43%)、电子(3.66%)、通信(3.75%)、轻工制造(3.98%)。

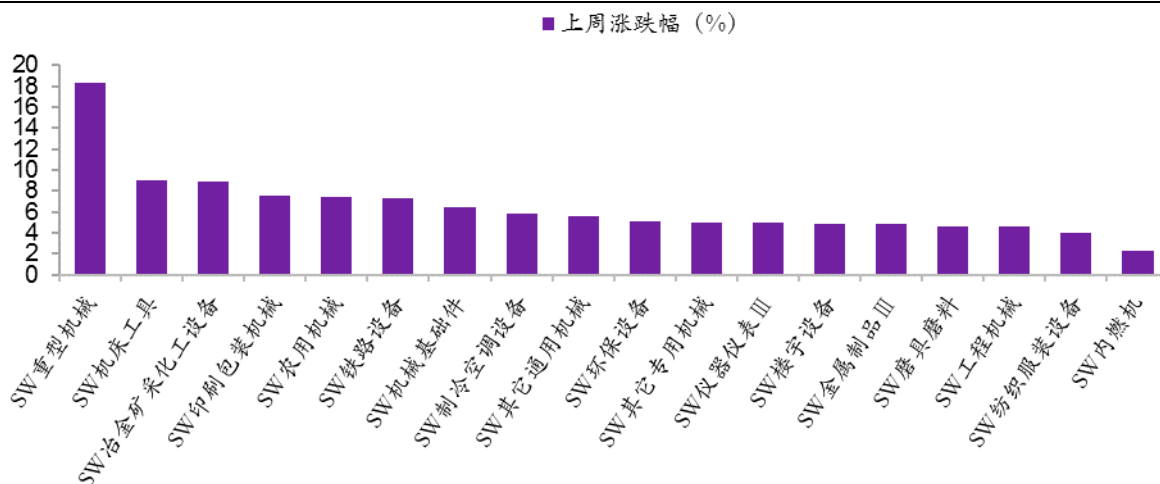
图1：上周(2019.02.25-2019.03.01)各行业涨跌幅(%)



资料来源：wind

申万机械设备18个子板块中，上涨子板块18个，涨幅最大的子板块是重型机械(18.29%)、机床工具(9.03%)、冶金矿采化工设备(8.90%)、印刷包装机械(7.58%)、农用机械(7.39%)；涨幅最小的子板块是内燃机(2.24%)、纺织服装设备(3.97%)、工程机械(4.56%)、磨具磨料(4.61%)、金属制品Ⅲ(4.83%)。

图2：上周(2019.02.25-2019.03.01)机械设备各子行业涨跌幅(%)



资料来源：wind

1.2、个股行情

最近 5 个交易日的个股方面：**表现较好的个股** 1) 威派格受上交所挂牌上市，股价大幅上涨；2) 智云股份受益于国防军工板块强势崛起，股价大幅上涨；3) 山东矿机受益于 2018 年净利润高速增长，股价涨幅较大。**表现较差的个股** 1) 法尔胜因并无 5G 通信网络建设相关收入，股价大幅下跌；2) 易成新能 2018 年亏损 3.11 亿元，股价下跌较多；3) 三垒股份前期涨幅较大，本周出现略微下跌。

表 1：机械行业周涨跌幅前 10 的公司

证券代码	公司名称	涨跌幅 (%)	证券代码	公司名称	涨跌幅 (%)
603956.SH	威派格	60.90	000890.SZ	法尔胜	-10.66
601608.SH	中信重工	43.67	300080.SZ	易成新能	-7.61
002526.SZ	山东矿机	31.16	002621.SZ	三垒股份	-5.76
601106.SH	中国一重	30.56	600421.SH	ST 仰帆	-5.33
002423.SZ	中原特钢	25.85	600218.SH	全柴动力	-4.05
600375.SH	华菱星马	25.12	300097.SZ	智云股份	-3.93
300345.SZ	红宇新材	23.06	300724.SZ	捷佳伟创	-3.42
002487.SZ	大金重工	22.39	300757.SZ	罗博特科	-3.38
000821.SZ	京山轻机	21.00	300228.SZ	富瑞特装	-2.70
600320.SH	振华重工	19.88	002793.SZ	东音股份	-2.61

资料来源：wind

2、行业及公司重要资讯及观点

2.1、重要行业资讯

2.1.1、轨交¹

1、『交通运输部』推进长江经济带沿江高铁规划建设

交通运输行业在支持长江经济带战略方面做了哪些工作？交通运输部副部长刘小明 28 日指出，要推进沿江高铁的规划建设，优化和完善区域公路网络，推进长三角世界级机场群等建设工作。

2 月 28 日，国新办举行新闻发布会，请交通运输部部长李小鹏、副部长刘小明介绍深化供给侧结构性改革，推动交通运输高质量发展有关情况，并答记者问。

会上有记者提问，交通运输行业在支持长江经济带战略方面做了哪些工作，接下来下一步的工作计划是怎样的？

刘小明指出，2018 年交通运输部扎实推进长江经济带综合立体交通走廊的建设，取得了明显成效。一是绿色交通发展进一步深化，排放控制区范围覆盖扩展至沿海重点水域和长江干线，全面完成长江沿线 1361 座非法码头的整治工作，同时也破获非法采砂相关案件 566 起。

二是黄金水道的功能进一步提升。长江南京以下 12.5 米深水航道提前半年建成，并且投入了试运行。建成了东北水道、安庆二期等一批重点工程，武汉至安庆段 6 米水深的航道，长江口南槽航道治理一期工程，引江济淮航

¹资料来源：中国轨道交通网

运工程、京杭运河杭州段等航道的建设项目也都拉开了序幕。干支衔接的航道网络逐步形成。

三是综合交通基础设施建设成效明显，杭瑞高速公路全线通车，中上游地区新改建农村公路 1.37 万公里，新增通硬化路建制村 2500 个，规划建设成都、重庆至上海沿江高铁通道，并分段启动前期工作；湖南岳阳、四川的巴中机场工程竣工投产。四是运输组织方式不断优化。首艘 2 万吨级江海直达散货船、1140 标箱江海直达集装箱船和 124 标箱河海直达集装箱船都投入营运。

刘小明介绍，下一步交通运输部将继续在“共抓大保护、不搞大开发”的理念指导下，深入实施工程建设的生态保护，岸线资源的节约集约利用、船型标准化、清洁能源的推广等相关工作，积极落实中央经济工作会议的部署，按照整体设计的要求，研究制定深入推动长江经济带综合交通运输体系建设的工作方案，发挥铁路、公路、水运各自优势，形成高效、集约、绿色的综合交通运输体系。

刘小明强调，当前重点抓三个方面的工作：一是要继续提升长江黄金水道功能，实施武汉至安庆段 6 米水深航道的整治工程等一批重大项目，配合推进三峡枢纽水运新通道的相关工作。二是推进沿江高铁的规划建设，优化和完善区域公路网络，推进长三角世界级机场群等建设工作。三是不断优化运输组织，大力发展江海直达、干支直达和多式联运的一些相关工作。

李小鹏表示，交通运输部要按照党中央、国务院的决策部署，围绕着综合立体交通走廊的建设，抓紧推动提升黄金水道的水平，提升节能环保的水平，加大运输结构调整的力度，把长江水道建设成一个名副其实的节能环保的、绿色科学的黄金水道。

2、『长三角铁路』今年预计新开工 4 个项目 包括新建沪苏湖铁路

2 月 28 日，中国铁路上海局集团有限公司建设工作会议召开。会议透露，2019 年长三角铁路建设仍将保持高位运行，全年计划投产新线 996 公里，其中高铁 757 公里，计划开工项目 4 个。

2018 年，上海局集团公司累计完成投资 834.34 亿元，杭黄高铁、青盐铁路投入运营，商合杭、徐淮盐、沪通、连徐、连镇铁路等 14 个在建项目有序推进，盐通、苏南沿江铁路等 5 个项目开工建设。

今年，上海局集团公司将强力推进在建和计划开通项目建设，有序推进商合杭高铁北段、郑阜高铁安徽段、徐盐铁路、连镇铁路连云港至淮安段等 6 个工程项目建设，确保年内按期高品质开通投产；推进连徐、合安、沪通等 10 个重点在建项目建设，紧密衔接工序节点，确保完成建设投资计划。同时，统筹推进新建上海至苏州至湖州铁路等 4 个计划新开工项目、宣城至绩溪高速铁路等 3 个储备项目，能开工的争取年内尽早开工，具备条件的及时纳入开工计划。

铁路建设持续高位投入，长三角地区铁路网络不断完善。从 2008 年合宁客专投入运营，到 2018 年底“黄金旅游线”杭黄高铁开通，长三角地区已成为全国高铁网络最为发达完善的区域之一。截至 2018 年底，长三角铁路营业里程达到 10560 公里，其中高铁里程 4171 公里，上海、江苏、浙江、安徽三省一市的 34 个地级以上城市开通高铁。2019 年计划投产的商合杭铁

路北段、郑阜铁路、连镇铁路北段、徐盐铁路等在建铁路对补强苏北和皖北高铁短板，促进东西部贯通，具有重要意义。

根据规划，预计到 2020 年末，长三角铁路营业里程将达到 1.3 万公里，其中高铁 5300 公里以上。长三角地区将基本建成布局合理、覆盖广泛、高效便捷、功能完善、最具现代化的铁路网和高铁网，运营铁路网将覆盖“三省一市”范围内除舟山市以外所有的地级以上城市。

随着铁路建设持续投入，长三角地区铁路网络特别是高铁网络“版图”不断扩大，带来了 0.5—3 小时城际交通圈不断扩容，“同城效应”不断放大，对于进一步优化长三角地区产业布局、促进沿线地区经济社会发展、推动长三角一体化高质量发展和世界级城市群建设等具有十分重要的意义。

2.1.2、新能源汽车²

1、小趋势！造车新势力与传统车企“由竞转合”？

当下，造车新势力与传统车企的关系在生变。可谓时异势殊，由竞转合。

新造车企业基本不再信誓旦旦地叫嚣要“颠覆”，而开始认识到制造业中传统四大工艺的重要性；传统车企，也不再将新造车企业视为“洪水猛兽”，而是从他们身上看到了更多可能性。双方在竞争日益激烈的大背景下，在逐步走向融合。

2 月 21 日，云度新能源与一汽轿车达成合作，双方将结合企业自身资源，共同研制开发新能源乘用车。合作车型将借助一汽轿车生产体系，进行差异化零部件开发，并通过云度自身资质和销售渠道进行销售，有望年底投放市场。

此外，双方还将携手建立在网约车、物流车、涓洲岛智慧城市(自动驾驶)、红旗小镇、卡车物流平台等领域的合作伙伴关系，并进行汽车金融、供应链共享等战略合作。

云度新能源，是一家成立于福建莆田的新创车企，注册于 2015 年，股东背景中，当地政府资本持股比例超过 73%。2017 年 6 月，云度新能源正式获得造车资质。截至当前，云度已经推出 4 款车型，云度π1、云度π3、云度π7 以及云度 Xπ，其中前两款车均已量产上市，后两款车则计划于 2019 年上市。

而一汽轿车是一汽集团上市公司板块，旗下有一汽红旗、一汽奔腾和一汽马自达三个品牌。2018 年，一汽红旗销量大增，累计销量达到 3 万辆，其中红旗 H5 为 20825 辆、红旗 H7 为 9175 辆；一汽奔腾和一汽马自达则销量分别下滑 18%、12.3%，全年销量分别为 88595 辆、108970 辆。

目前，一汽轿车正在寻求转型，包括对于新能源汽车技术有升级需求。而云度在核心的“三电”技术方面为独立自主研发。

这种合作，对云度来说，有了一汽的背景，以借鉴其成熟的经销商、供应链体系，可以将品牌和销售提升更大一个台阶；对正在一汽而言，牵手云度则有利于加速新能源战略的落地，有效整合供应商资源。

²资料来源：高工锂电网、高工电动车网

一汽董事长徐留平曾提出“在新时代，汽车产业需要创新化、专业化、平台化、联盟化和生态化”，显然这种牵手合作，也是其对“联盟化”的践行。

这其实并非一汽轿车第一次与造车新势力“有竞转合”。

2018年以来，一汽轿车先后与新特汽车签署代工合作协议，提高产能利用率；和科力远达成合作，布局混合动力车型。还投资了拜腾汽车，未来双方还将在产品开发、生产、销售及服务等领域展开合作。

这一系列合作的背后，我们可以看作是一种优势互补。一汽在生产制造、采购端拥有强大的实力，甚至能够解决如拜腾的生产资质难题，而拜腾、新特等，他们的创新技术和品牌理念也能够助力一汽转型。

“一汽在新能源汽车发展方面落后，面临企业转型的压力，投资新创企业成为它选择的一种模式，这类似于腾讯、阿里等企业投资新创车企的逻辑是类似的，为自身未来业务发展多选择了一条路。”汽车行业资深分析师张志勇表示。

张志勇甚至预测，传统车企和新创企业之间融合的将越发明显，未来可能出现互为供应商的局面。

持这种观点的还有奇点汽车 CEO 沈海寅。他认为，当一个行业在高速增长的时候，最好的方式是什么都自己做，但到了成熟期后，社会分工会越来越明显。他表示，“汽车行业未来也会发生这种现象，这是行业的一个最基本的规律。从这个角度来讲，合作是一个能够克服自己弱点的特别好的方式。”

事实上，在一汽与造车新势力“合纵连横”之外，奇点与北汽在智能汽车技术方面的合资合作；爱驰或将收购江铃控股的陆风汽车；广汽和蔚来联手成立新能源汽车公司，等等。高工电动车发现，传统车企与造车新势力之间曾经的“挤兑”关系开始升级为“盟友”。

并总结发现，目前他们合作方式目前主要是三种：代工模式，投资模式，和合资模式。

代工方面，江淮汽车代工蔚来汽车；海马汽车代工小鹏汽车等这一合作模式的代表。

投资合作方面，最典型的是一汽与拜腾的合作。在经历了资本大量涌入的风口期后，汽车领域的投资热潮开始趋冷，在这一背景下，新造车企业们融资早已不像前几年那般轻而易举，寻求对汽车行业更加了解企业参与投资在成为了“上选”。

而在合资合作方面，奇点牵手北汽新能源、广汽联合蔚来成立广汽蔚来新能源汽车有限公司等，都是这种合作方式的代表。

这三种合作模式中，显而易见的是：代工作为最早一批造车新势力选择的“捷径”更多是被作为一种过度，随着资质落地及自建工厂投产，这一合作模式或将迎来终结。

而在投资合作方面，有意思的发现是，造车新势力在选择投资方上显现出了自己的“态度”，那就是聚焦资源。相信拜腾与一汽的合作，不单是想被注资；而小鹏汽车无论跟阿里、富士康还有其他资本方的链接，也都不光

是为了钱，更重要的是在合作过程中能够把双方的资源打通，实现将来更大的业务场景布局。

在合资模式中，传统车企显然将贡献出多年来在研发、生产和销售方面积累的经验、体系和网络，为新造车企业产品落地提供支撑和保障，而新造车企业也将提供其在产品设计和 Service 等方面的经验，帮助传统汽车企业更快转型。

无论哪种合作模式，接下来，相信我们会看到，越来越多的传统车企会悄悄穿上新的军装；造车新势力也将积极地向传统车企学习。两者的边界，将不再如你想的那样泾渭分明。

这一方面，造车新势力中因为资金、交付等问题而身处险境待救赎；传统车企也为转型所困；另一方面，补贴全面退坡、放开合资股比，也将给造车新势力和传统自主品牌在不久的将来带去巨大冲击。此时，两者力量走向合作融合，是大势所趋，形势所逼。

2、高管换血/涨价自救/远渡重洋.....新能源车企八大求生记

在整个车市惨淡的大环境下，2018 年国内新能源汽车可谓是寒冬中一抹暖阳，销量首次破百万且同比增长 61.7%。2019 年，随着政策收紧以及补贴退坡，新能源汽车行业将面临新挑战。

然而，新能源主机厂似乎已经做好了打硬仗的准备，与春天一起到来的还有他们应对新挑战、完成新目标的策略。其中，新能源主机厂规模化扩张者有之，内调结构者有之，开疆拓土者有之，擦拳涨价者，招兵买马者有之，远渡重洋者有之，等等。

单个的大调整或变革，或不具有代表性；但多家主机厂的大调整或变革叠加在一起，就能释放出一种信号，甚至可以说是该产业在这一年的剪影。

01

规模扩张

这方面的典型主机厂是长城。仅从其今年以来的动作来看，长城正在打破外界对其在新领域“迟钝”印象。

1 月 29 日，长城与河北移动签订合作协议，未来五年双方将在产品、业务、信息化等领域展开合作；

2 月 20 日，长城与泰州市人民政府正式签署长城汽车泰州项目合作协议，至此，长城汽车在国内第八个整车项目落户泰州。

长城又与平湖市政府签约，计划在国家级平湖经济技术开发区建设基地型项目。此次落户的基地型项目将形成 5 万辆新能源乘用车、5 万辆燃油车的生产能力。

三个项目直接显现出长城在新能源汽车、共享出行、智能网联和自动驾驶领域的投入。在地域上，由短短两三日便分别于泰州政府、平湖政府签下整车项目，表现出长城对长三角区域的重视。加上其上海的研发中心，长城正尽力深入华东地区。

2018年，长城汽车销量全年累计销售105.3万辆，同比下降1.6%。业绩上来看，2018年长城汽车营业总收入为994.69亿元，同比下滑1.68%，归属于股东的扣除非经常损益的净利润为40.3亿元，同比下降6.18%。

显然，长城汽车在通过加大在新领域、新地域的投入扭转净利润下滑的状况。

02

合作共赢

此外，我们发现与相对有优势的企业缔结合作关系，互惠共赢，几乎是主机厂在开年以来的“惯用打法”。

中外合作方面：戴姆勒与吉利正就电动车领域合作相关事宜展开讨论。未来电动版smart有可能在中国生产和开发。

传统车企与新势力方面：云度新能源与一汽轿车签署了合作协议，双方将以实现资源共享，互利双赢为目的，在新能源汽车领域展开研发、生产、销售的全方位合作；宝马和戴姆勒正在合作，将投资10亿美元用于创造全电动按需出行自动驾驶汽车服务。

而与科技公司合作方面：小康股份与华为举行签约仪式，计划将围绕新能源汽车领域开展合作，包括工业互联网、ICT基础设施、新能源汽车智能化、网联化等方面，为小康集团打造智能电动汽车提供助力。就在不久前小康集团还与阿里巴巴牵手汽车智能领域合作。

在技术层面，中国一汽与中国中车签署了合作协议。双方将加大在新能源汽车等技术领域的交流合作和共建，并在产品项目、智能网联和移动出行等多个领域开展合作。

此外，大众汽车与滴滴出行在中国建立的合资公司已经落户上海嘉定。电动皮卡创业公司Rivian正与通用、亚马逊洽谈投资合作协议。

03

架构焕新

刚获得股东增资的腾势，2019年将面临运营方面的巨大变局。腾势电动汽车销售或将转移到北京梅赛德斯—奔驰销售服务有限公司(下称奔驰公司)，由原来Smart营销团队负责。

成立9年的腾势一直以一款车打天下。据乘联会的统计，自2014年底开卖以来，截至2018年12月，腾势的总销量只有11994辆。腾势将转到奔驰销售公司销售，应该是对以往销量成绩不佳的直接应对方式之一。

与此同行，吉利汽车集团进行营销体系架构调整，旗下品牌已被划分为五大子品牌，分别为吉利汽车、领克汽车、宝腾汽车、路特斯汽车以及即将发布的吉利新能源品牌。吉利新能源品牌成为吉利汽车集团旗下独立的子品牌。

在造车新势力中，新特汽车进行了全新的组织架构升级，其中原研究院进行更名并分设第一院和第二院，新增出行中心、产品规划中心、质量中心等等部门。此次调整还新增了出行中心，主要负责出行的相关业务，而出行中心则由最新任命的副总裁陶亚东直接管理。

04

远渡求生

国内有很多汽车制造商已宣布过向美国出口汽车的计划，但至今还没有一家成功打入美国利润丰厚的零售市场。康迪科技或将会是第一家。2月20日，康迪科技宣布，该公司旗下两款电动车型已获美国进口及登记许可。

据悉，美国国家公路交通安全管理局(NHSTA)已批准康迪科技向美国出口其 EX3 和 K22 车型。

为了方便进入美国市场，康迪科技在 2018 年 6 月收购了总部位于德克萨斯州的经销商 SportsmanCountry。康迪今年已为出口预留了 2000 至 5000 辆的生产能力。

无独有偶，众泰在 1 月份成功与 19 家美国经销商门店进行了签约，在美国各大品牌门店中开辟空间销售众泰旗下的车型。此次众泰准备进军美国市场，同时还聘请了美国的两位资深销售人士，分别为 JanThompson 和 SusanBlandNorton，前者两次入选北美汽车行业 100 位女高管；后者则是曾在马自达和起亚任职，是汽车营销和传播公司 ES 的客户总监。

05

涨价“自救”

尽管新能源汽车补贴方案尚未出台，但随着新能源补贴大幅退坡的声音，不少企业的价格也在生变。

2月2日，小鹏汽车宣布小鹏 G3 即日起正式涨价，相比刚上市时的售价，三个版本车型分别涨价 2 万、2.8 万和 3.4 万元。

随后，蔚来汽车也表示，消费者在 2 月购买蔚来 ES8，并在国家补贴政策发布前提车并上正式牌照，可按 2018 年标准享受国家补贴和地方补贴，也就是价格不变。其余购买蔚来 ES8 将全部涨价，但涨幅并未公布。

威马公布了一份关于价格的特别说明，将报价日期延长到 3 月 31 日，但在报价期间内，消费者需承担 1 万元补贴退坡差额，超出 1 万元的部分由威马负责承担。新特汽车首款车型 DEV1 售价上调了 5000~6000 元。

而传统车企也在观望中酝酿涨价。“各厂家普遍都是将去年的补贴延续到了今年 1 月，”全国乘用车信息联席会秘书长崔东树认为，“补贴大幅退坡，车辆涨价不可避免。”

3、自主品牌“美国梦”：吉利/奇瑞“夭折”，康迪/众泰/前途敲门，广汽/长城在路上

进入美国市场，一直是中国自主品牌车企的“梦想”。

现在又有两家车企“扛起”这面大旗，近日在康迪旗下两款电动车型获美国进口及等级认可的同时，众泰也已连落五棋，布阵美国市场。

去年众泰汽车和美国 HAAH 汽车控股公司宣布成立众泰美国公司(ZotyeUSA)，负责众泰品牌在美国的汽车销售、分销、配件和售前售后服务。

今年 1 月，众泰又与 19 家美国经销商门店进行签约，在美国各大品牌门店中开辟空间销售众泰旗下车型。

同时，众泰还聘请了美国两位资深销售人士，分别为 JanThompson 和 SusanBlandNorton。前者两次入选北美汽车行业 100 位女高管，并担任着 AutoWeb 的董事会成员，曾负责马自达、丰田和日产在北美的销售。后者则是曾在马自达和起亚任职，是汽车营销和传播公司 ES 的客户总监。

在运作模式上，众泰在国内与京东在电商、金融和售后服务等方面进行合作，增加了众泰汽车曝光度和关注度，为线下门店带去庞大的线上流量。众泰美国借鉴这一模式的经验，也优先考虑在线销售。

众泰准备于 2020 年正式进军美国零售市场，其首先推出的或是 T600 车型。这款车于 2013 年首次在国内市场亮相。在进入美国时，它可能会有一个新的名字和设计调整。

众泰美国母公司 HAAHAutomotiveHoldings 在其官网上写道：“本公司在美国的第一款产品是一款 SUV，其设计、研发和相关工作正在进行当中”。

价格方面，众泰在美国销售的车型会比同级别车型便宜 20% 还要多，并且不接受讨价还价。

上述动作可见众泰对美国市场寄予厚望。2018 年，众泰累计卖出新车 21.2 万辆，整体较 2017 年的 31.7 万辆下滑近 10 万辆。各车型的表现也比较一般，轿车方面销量比较好的是新能源车型，其中众泰 E200 全年售出 18865 台位居第一，而几款传统的燃油车月销量却都只有两位数。

众泰这时选择进军美国市场，显然想通过出口“力挽狂澜”，扭转局势。

事实上，美国市场一直以来都被宝马、本田、现代、捷豹路虎等欧美日韩品牌占据，众泰并没有品牌竞争力；另一方面，与在国内一样，在海外，众泰也以公然抄袭欧洲设计而闻名。T600 被认为与大众的途观和途锐类似，T700 有点像路虎揽胜极光的仿制品。

这种背景下，众泰以价格优势突围美国市场，有点像一场冒险，尤其还要在美国缴纳 25% 的进口税。不过，众泰并不是唯一冒险淘金的企业。

外媒也指出，众泰可能是第一家以自己的名字在美国销售汽车的中国公司，但它不会长期垄断低端市场。

康迪科技 2018 年收购美国零售公司为自己布局；近来，EX3 和 K22 两款纯电动汽车终于获得美国国家公路交通安全管理局的批准，允许在美国进口和注册上牌。

此外，广汽多年来一直在底特律汽车展上展出自己的汽车，它甚至在底特律机场购买了广告位，宣布对美国市场的攻势。

广汽曾在 2018 年底特律车展上就宣布将于 2019 年底在美国上市，但广汽乘用车总经理郁俊近日在参加底特律车展时又透露，将把进入美国市场的时间推迟到 2020 年，部分原因是美国和中国之间持续的贸易紧张关系。

2017 年以来，广汽先后在美国成立广汽硅谷研发中心、洛杉矶前瞻设计中心和底特律研发中心。为了完成“出海”的夙愿，广汽集团可谓动作频频，全力以赴。

前途汽车去年年底与美国电动汽车制造商、分销商 MullenTech 公司签订合作协议，计划在美国加州兴建一家全新电动车工厂(用于投产前途 K50 电动跑车)，率先在造车新势力中对美国市场发起攻势。

比亚迪公司一直在试图进入美国市场，但目前只在电动公交车领域有了一些成绩。长城汽车董事长魏建军曾表示，长城汽车可能计划 2021 年在美国销售汽车。

美国是仅次于中国的单一成熟汽车市场，美国汽车市场法律法规非常严格，竞争也十分激烈。能够进入美国市场，就能够进入世界上任何市场。但是，对任何一家公司来说，打入美国汽车市场都是一个挑战，不管这公司有多么强大。

吉利曾在 2006 年宣布从 2008 年开始向美国进口汽车，并以 7500 美元的价格在经销商展厅推出一款基础车型，但没有成功。奇瑞也是。

因为，不管是满足美国监管机构严格的排放和安全要求，发展全国性的经销商和服务网络，还是克服消费者对质量的担忧，这些本身都是艰巨的挑战。更不用说毫无任何基础的品牌知名度。

众泰成立众泰美国公司，用了四年；而康迪科技在 2008 年就曾尝试进入美国市场。广汽连续五年参加美国底特律车展，并将产品推进美国的时间一推再推。

可见，进攻美国市场，是一项拼耐力、拼智力、拼财力的事情。进攻得下来，在美国市场能生存下来，那就是实力的真实展现了。我们且对众泰、康迪科技在美国的表现拭目。

2.1.3、半导体设备³

1、银和半导体集成电路大硅片项目 7 月试投产 “中国芯” 向高端领域进一步延伸

“截至目前，银和半导体集成电路大硅片二期项目所有土建工程全部结束，正在对车间内的地平、内装进行改造。前期 30 台 8 英寸拉晶炉设备，预计安装时间在 3 月 15 日以后，7 月份之前，所有设备安装调试完毕，总体安装 8 英寸、12 英寸拉晶炉共 70 台。计划 7 月试投产。今年，一期项目满产，设计产能 8 英寸半导体单晶硅片 120 万/片；二期项目今年预计产能达到 60%。”2 月 27 日，银和半导体科技有限公司行政部部长董文强介绍说。这标志着“中国芯”向高端领域进一步延伸。

据悉，半导体大硅片技术，一直被美国、日本、韩国等国家垄断。银和半导体集成电路大硅片的顺利投产，可弥补国内生产半导体集成电路产业及汽车、计算机、消费电子、通讯、工业、医疗等产业对 8 英寸和 12 英寸半导体单晶硅片需求，降低我国对于高品质半导体硅片的进口依赖，稳定供应高品质半导体硅片，大幅降低成本并增加产业竞争力，充分满足我国集成电路产业对硅衬底基础材料的迫切要求。

宁夏银和半导体科技有限公司将通过开展高品质半导体硅片的研发和产业化，建成国际先进水平的大尺寸半导体硅片产业化、创新研究和开发基地。银和半导体集成电路大硅片二期项目总投资 16 亿元。该项目建成后，可年产 420 万片 8 英寸半导体单晶硅片和年产 240 万片 12 英寸半导体单晶硅片，产品涉及电子、半导体、集成电路、通讯、汽车、医疗、国防等产业领域。项目达产后，新增年销售收入 10 亿元。

³资料来源：大半导体产业网

近年来，银川经济技术开发区把装备制造、新能源、新材料等产业作为支柱产业加快发展，先后引进了一批在国际国内有重大影响的新材料产业项目，建成世界知名的单晶硅生产基地、国内最大的工业蓝宝石生产基地，正在成为国内重要的战略性新兴产业生产基地

2、打破日德半导体垄断 中晶（嘉兴）半导体开工

2月28日上午，2019年第一批浙江省扩大有效投资重大项目集中开工活动举行。嘉兴选择将重大项目集中开工分会场选在中晶（嘉兴）半导体有限公司年产480万片12英寸硅片项目场地。

中晶（嘉兴）半导体有限公司年产480万片12英寸硅片项目位于嘉兴科技城，总用地221亩，总建筑面积11.5万平方米。项目将新建拉晶厂房、抛光打磨厂房、综合楼等，购置硅片晶体检测及分析、拉晶炉、切磨抛光、清洗等生产检测设备，总投资60.2亿元，建设单位为中晶（嘉兴）半导体有限公司，建设工期为2019-2024年，2019年计划投资10亿元。该项目投产后将形成年产480万片12英寸硅片产能，年销售额可达35亿元，实现纳税约2.8亿元，全面提升嘉兴市集成电路产业规模、推进数字经济强市建设外。更重要的是，这一半导体硅片项目将打破德国、日本12英寸硅片材料生产垄断地位。

2.1.4、工程机械⁴

1、“平潭之星”高速铝合金客滚船项目举办签约 力争明年底投入使用！

记者从福建省福州港口局获悉，2月21日，福建海峡高速客滚航运有限公司与英辉南方造船(广州番禺)有限公司就“平潭之星”高速铝合金客滚船项目举办签约仪式。平潭对台海上直航航线将再添一艘客滚船“平潭之星”。

据了解，新船设计航速可达到或超过45节、吨位达11000吨、载容量1000人。相较目前营运的“海峡号”和“丽娜轮”，“平潭之星”载货量更大，能多载货30个集装箱，为两岸贸易往来提供更坚实的运力保障。载容量也更大，可有效缓解节日期间满客和大型团队出行的问题，保障平潭对台海上直航航线的稳定。此外，船上还配置购物、休闲、娱乐等设施，旅客舒适度将显著提高。

福建海峡高速客滚航运有限公司总经理邱贤明透露，新船力争2020年底投入使用，计划开辟平潭往返台中、台北和高雄等航线。

据介绍，“平潭之星”投入运营后，将进一步促进两岸民众交流和经贸往来，助力平潭两岸家园和国际旅游岛建设，推动两岸交流合作向更广范围、更大规模、更高层次迈进。

2、北京发布今年重点投资项目 含多个铁路和轨道交通

今年，北京将重点对7个铁路项目、21个轨道交通项目进行投资，还将重点实施中国人民大学通州新校区一期建设、北京学校等项目。

2月27日，北京市发改委联合市地方金融监管局、人行营管部、北京银保监局、北京证监局共同召开“2019年北京市重点项目融资工作会”。

市区两级重点工程融资需求超2000亿

⁴资料来源：中国起重机械网，第一工程机械网

市发改委主任谈绪祥介绍，他们从 2019 年市政府重点工程中梳理出需要重点对接融资需求的项目 47 项，当年计划投资约 323 亿元，近期融资需求约 1432 亿元。

同时，市发改委也征集了有融资需求的区级重点工程项目 89 个，当年计划投资约 504 亿元，近期融资需求约 591 亿元。

据介绍，北京市重点项目融资工作会已经成为优化北京金融业发展环境，深化北京市重点项目和金融机构合作对接机制的有力保证。通过重点项目融资工作会，联结了各类金融机构、项目企业、政府部门和监管部门，联结范围从建设领域扩展到产业领域。

今年实现永定河通水

据市发改委主任谈绪祥介绍，2019 年北京市投资工作的重点任务涉及几大类，其中，在促进城市副中心高质量发展方面，包括实施行政办公区一期配套工程，有序推进二期工程建设。加快建设城市绿心、推动森林入城，开工建设剧院、图书馆、博物馆。建成通车地铁八通线南延、7 号线东延，加快推进京唐城际铁路建设，启动东六环入地改造，抓紧建设城市副中心站、广渠路东延和东夏园综合交通枢纽等。

在补足基础设施短板方面，重点项目包括北京大兴国际机场项目，新机场高速、新机场北线高速、京雄城际、轨道交通新机场线等外围骨干交通项目，丽泽城市航站楼规划建设，3 号线一期、12 号线、16 号线二期等线路建设，北苑北综合交通枢纽建设，实现 2019 年永定河通水，实施新一轮百万亩造林绿化工程等项目。

北京今年筹集租赁住房 5 万套

谈绪祥表示，北京将构建房地产市场平稳健康发展长效机制，今年将多渠道建设筹集租赁住房 5 万套(间)、政策性产权住房 6 万套，完成棚户区改造 1.15 万户。此外，还将精准有序推进土地整理和经营性用地供应，住宅用地供应不低于 1200 公顷、上半年完成 50% 以上，存量建设用地供给占供地规模不低于 55%。

在提升公共服务供给水平方面，北京今年将开工建设积水潭医院回龙观院区二期和北清路、安立路快速化改造，建成回龙观至上地自行车专用路，实施一批妇幼保健院、中医医院、精神专科医院改造提升工程。同时，北京将积极支持雄安新区发展，开工建设 4 所“交钥匙”学校医院。

继续实施“三个一百”工程

据市发改委介绍，2019 年北京将谋划实施“三个一百”工程，即“集中精力推进 100 个基础设施、100 个民生改善和 100 个高精尖产业项目”。通过积极促开工、抓进度、保竣工，既稳定经济增长和带动就业，又推动产业升级和结构调整，提振社会信心，稳定社会预期。

2019 年，北京市重点工程计划完成投资约 2354 亿元、建安投资约 1243 亿元(其中社会投资约 874 亿元)。其中，涉及城市副中心、城市南部地区、回龙观天通苑地区建设提升等 15 项行动计划及重大建设任务的项目共 177 个，当年计划完成建安投资 1014 亿元、占 82%。

100 个重大基础设施项目，当年计划完成建安投资约 538 亿元，主要包括北京大兴国际机场项目，还有 7 个铁路项目，重点实施京雄铁路(北京段)、京张铁路(北京段)等。轨道交通项目 21 个，重点实施轨道交通 11 号线西段(冬奥支线)、轨道交通 7 号线东延等。城市道路项目 15 个，重点实施北清路、安立路快速化提级，回龙观至上地自行车专用路等。

100 个重大民生改善项目，当年计划完成建安投资约 475 亿元，主要包括 2019 年保障性住房及集体土地租赁住房打捆项目 2 个、教育项目 20 个，重点实施中国人民大学通州新校区一期建设项目、北京学校等，还有医疗项目 25 个，重点实施北京口腔医院迁建、积水潭医院回龙观院区二期扩建等。

同时，拟安排 200 个重点推进前期工作项目，主要包括丽泽城市航站楼、亦庄奔驰专用线、东六环改建等重点项目。

北京将探索市场化融资改革创新

市发改委表示，北京的投资对经济增长贡献率仍保持三成以上，当前北京最大的投资需求来自于功能调整 and 品质化战略实施。比如，新城品质化发展，需要大量有效投资来支撑，这与疏解非首都功能的大战略也是契合的。

据介绍，2018 年全年北京市建安投资完成 3346.6 亿元、同比增长 3.6%，建安投资增速基本实现年初预期目标。全社会固定资产投资占 GDP 总量比重达 26.4%，投资对稳增长的关键支撑作用更加突出，其中社会资本投资占比超过 90%，在 2018 年的全社会固定资产投资中发挥了重要作用。

北京市发改委主任谈绪祥介绍，北京将积极探索和推进市场化融资改革创新，切实发挥好市场机制的作用，创新投融资方式，解决建设资金需求巨大的问题。

2.1.5、油服⁵

1、沙特阿拉伯：石油产量将在 2019 年放缓

据沙特阿拉伯石油部长称，欧佩克及其盟友(包括俄罗斯)明年可能会放松原油产量限制，从而帮助油价从一代人以来最严重的危机中复苏。

哈立德·法利赫(Khalid Al-Falih)上周六(2月23日)在新德里对记者表示，随着市场走向平衡，库存积压日益严重，全球生产商的下一步将是逐步减少库存。

他说，参与供应限制的国家目前正在研究原油供销重新平衡将带来的影响，并将在分析后宣布下一步措施。

“2019 年的某个时候，生产限制可能会得到缓解，但我们不知道何时何地，我们也还不知道该怎么做。”法利赫说。

“我们所知道的是，它将不会以任何方式扰乱平衡，不会浪费了 2016 年以来的艰苦工作成果。”

2、上海化工区探索建设世界级石化产业基地

⁵资料来源：中国石油新闻中心

经过 23 年开发建设的上海化工区,正集聚国际知名企业,探索建设世界级石化产业基地。日前,化工领域知名企业英威达和上海化学工业区(简称:上海化工区)在上海签署了关于己二腈生产基地的合作备忘录。

据悉,英威达 40 万吨己二腈(ADN)生产基地的设计规划已经启动,预计投资超过 10 亿美元(70 亿人民币)。在政府部门的支持下,工程建设将于 2020 年开始,预计于 2022 年投产。己二腈是生产尼龙 6,6 的重要原料,尼龙 6,6 可以用来生产许多产品,这些产品包括工程塑料、安全气囊织物、高性能涂料和特种服装纤维等。

该项目有望为上海化工区注入新的发展动力,进一步完善园区现有的产业链与价值链,助力上海化工区向有国际影响力的石化产业基地再迈一步。

上海化学工业区管理委员会副主任侯金花介绍,上海化工区于 1996 年启动围海造地,经过 23 年开发建设,现已成为中国集聚国际知名跨国化工企业最多、循环经济水平最先进、产业能级最高端、安全环保管理最严格的化工园区之一。

据介绍,上海化工区目前正探索建设世界级石化产业基地,集聚国际一流企业,已吸引了巴斯夫、科思创、亨斯迈、苏伊士、三井化学等全球知名跨国公司投资建厂,外资企业占比高达 80%。

2.2、行业观点

➤ 轨交板块：推进长江经济带沿江高铁规划建设，长三角铁路今年预计新开工 4 个项目。

根据中国轨交网，交通运输部副部长刘小明 28 日指出，要推进沿江高铁的规划建设，优化和完善区域公路网络，推进长三角世界级机场群等建设工作。2 月 28 日，中国铁路上海局集团有限公司建设工作会议召开。会议透露，2019 年长三角铁路建设仍将保持高位运行，全年计划投产新线 996 公里，其中高铁 757 公里，计划开工项目 4 个。建议关注中国中车、思维列控。

➤ 新能源汽车：造车新势力与传统车企“由竞转合”，众车企布阵美国市场。

造车新势力中因为资金、交付等问题而身处险境待救赎；传统车企也为转型所困；补贴全面退坡、放开合资股比，也将给造车新势力和传统自主品牌在不久的将来带去巨大冲击。两者力量走向合作融合，是大势所趋，形势所逼。康迪旗下两款电动车型获美国进口及等级认可，众泰也已连落五棋，布阵美国市场。建议重点关注英搏尔、先导智能、赢合科技。

➤ 半导体设备：“中国芯”向高端领域进一步延伸。中晶半导体开工，打破日德半导体垄断。

银和半导体集成电路大硅片的顺利投产，可弥补国内对 8 英寸和 12 英寸半导体单晶硅片需求，降低我国对于高品质半导体硅片的进口依赖，稳定供应高品质半导体硅片，大幅降低成本并增加产业竞争力，充分满足我国集成电路产业对硅衬底基础材料的迫切要求。中晶（嘉兴）年产 480 万片 12 英寸硅片项目将打破德国、日本 12 英寸硅片材料生产垄断地位。建议重点关注北方华创、至纯科技、新莱应材。

➤ **工程机械：“平潭之星”高速铝合金客滚船项目举办签约，北京发布今年重点投资项目，含多个铁路和轨道交通。**

“平潭之星”投入运营后，将进一步促进两岸民众交流和经贸往来，推动两岸交流合作向更广范围、更大规模、更高层次迈进。北京市 100 个重大基础设施项目，主要包括北京大兴国际机场项目，还有铁路项目 7 个，轨道交通项目 21 个，城市道路项目 15 个。基于产品和服务品质的全面提升，综合各方因素，可以预计 2019 年仍将保持平稳增长，受多重需求驱动：2019 工程机械行业平稳增长态势明显。建议重点关注三一重工、恒立液压。

➤ **油服：欧佩克今年下半年或继续削减产量，上海化工区探索建设世界级石化产业基地。**

沙特阿拉伯石油部长称，随着市场走向平衡，库存积压日益严重，全球生产商的下一步将是逐步减少库存。经过 23 年开发建设的上海化工区，正集聚国际知名企业，探索建设世界级石化产业基地。日前，化工领域知名企业英威达和上海化学工业区(简称:上海化工区)在上海签署了关于己二腈生产基地的合作备忘录。建议关注杰瑞股份、通源石油。

3、风险提示

(1) 国内固定资产投资不达预期，导致下游企业对中游机械设备投资不足，使得机械板块订单及业绩增速低于预期。(2) 重点领域政策落地低于预期，致使下游行业增速放缓、对中游机械设备投入不足。

行业及公司评级体系

评级	说明
买入	未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 15% 以上；
增持	未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5% 至 15%；
中性	未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差 -5% 至 5%；
减持	未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 5% 至 15%；
卖出	未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 15% 以上；
无评级	因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使无法给出明确的投资评级。

基准指数说明：A 股主板基准为沪深 300 指数；中小盘基准为中小板指；创业板基准为创业板指；新三板基准为新三板指数；港股基准指数为恒生指数。

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

分析师声明

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告，并对本报告的内容和观点负责。负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及光大证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

特别声明

光大证券股份有限公司（以下简称“本公司”）创建于 1996 年，系由中国光大（集团）总公司投资控股的全国性综合类股份制证券公司，是中国证监会批准的首批三家创新试点公司之一。根据中国证监会核发的经营证券期货业务许可，光大证券股份有限公司的经营范围包括证券投资咨询业务。

本公司经营范围：证券经纪；证券投资咨询；与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问；证券承销与保荐；证券自营；为期货公司提供中间介绍业务；证券投资基金代销；融资融券业务；中国证监会批准的其他业务。此外，公司还通过全资或控股子公司开展资产管理、直接投资、期货、基金管理以及香港证券业务。

本证券研究报告由光大证券股份有限公司研究所（以下简称“光大证券研究所”）编写，以合法获得的我们相信为可靠、准确、完整的信息为基础，但不保证我们所获得的原始信息以及报告所载信息之准确性和完整性。光大证券研究所可能将不时补充、修订或更新有关信息，但不保证及时发布该等更新。

本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次发布时光大证券研究所的判断，可能需随时进行调整且不予通知。报告中的信息或所表达的意见不构成任何投资、法律、会计或税务方面的最终操作建议，本公司不就任何人依据报告中的内容而最终操作建议做出任何形式的保证和承诺。在任何情况下，本报告中的信息或所表达的意见并不构成对任何人的投资建议。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本报告中的信息或所表达的意见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。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。

不同时期，本公司可能会撰写并发布与本报告所载信息、建议及预测不一致的报告。本公司的销售人员、交易人员和其他专业人员可能会向客户提供与本报告中观点不同的口头或书面评论或交易策略。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会独立做出与本报告的意見或建议不相一致的投资决策。本公司提醒投资者注意并理解投资证券及投资产品存在的风险，在做出投资决策前，建议投资者务必向专业人士咨询并谨慎抉择。

在法律允许的情况下，本公司及其附属机构可能持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。投资者应当充分考虑本公司及本公司附属机构就报告内容可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一信赖依据。

本报告根据中华人民共和国法律在中华人民共和国境内分发，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。本报告仅向特定客户传送，未经本公司书面授权，本研究报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。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。如欲引用或转载本文内容，务必联络本公司并获得许可，并需注明出处为光大证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。

光大证券股份有限公司

上海市南京西路 1266 恒隆广场一期 49 楼 邮编 200040

机构业务总部	姓名	办公电话	手机	电子邮件
上海	徐硕	021-52523543	13817283600	shuoxu@ebscn.com
	李文渊		18217788607	liwenyuan@ebscn.com
	李强	021-52523547	18621590998	liqiang88@ebscn.com
	罗德锦	021-52523578	13661875949/13609618940	luodj@ebscn.com
	张弓	021-52523558	13918550549	zhanggong@ebscn.com
	黄素青	021-22169130	13162521110	huangsuqing@ebscn.com
	邢可	021-22167108	15618296961	xingk@ebscn.com
	李晓琳	021-52523559	13918461216	lixiaolin@ebscn.com
	郎珈艺	021-52523557	18801762801	dingdian@ebscn.com
	余鹏	021-52523565	17702167366	yupeng88@ebscn.com
	丁点	021-52523577	18221129383	dingdian@ebscn.com
	郭永佳		13190020865	guoyongjia@ebscn.com
	北京	郝辉	010-58452028	13511017986
梁晨		010-58452025	13901184256	liangchen@ebscn.com
吕凌		010-58452035	15811398181	lvling@ebscn.com
郭晓远		010-58452029	15120072716	guoxiaoyuan@ebscn.com
张彦斌		010-58452026	15135130865	zhangyanbin@ebscn.com
庞舒然		010-58452040	18810659385	pangsr@ebscn.com
中青雯		021-22169527	15921857444	shenqw@ebscn.com
深圳		黎晓宇	0755-83553559	13823771340
	张亦潇	0755-23996409	13725559855	zhangyx@ebscn.com
	王渊锋	0755-83551458	18576778603	wangyuanfeng@ebscn.com
	张靖雯	0755-83553249	18589058561	zhangjingwen@ebscn.com
	苏一耘		13828709460	suyy@ebscn.com
	常密密		15626455220	changmm@ebscn.com
国际业务	陶奕	021-52523546	18018609199	taoyi@ebscn.com
	梁超	021-52523562	15158266108	liangc@ebscn.com
	金英光		13311088991	jinyg@ebscn.com
私募业务部	周梦颖	021-52523550	15618752262	zhoumengying@ebscn.com
	安玲娴	021-52523708	15821276905	anlx@ebscn.com
	张浩东	021-52523709	18516161380	zhanghd@ebscn.com
	吴冕	0755-23617467	18682306302	wumian@ebscn.com
	吴琦	021-52523706	13761057445	wuqi@ebscn.com
	王舒	021-22169419	15869111599	wangshu@ebscn.com
	傅裕	021-52523702	13564655558	fuyu@ebscn.com
	王婧	021-22169359	18217302895	wangjing@ebscn.com
	陈潞	021-22169146	18701777950	chenlu@ebscn.com
	王涵洲		18601076781	wanghanzhou@ebscn.com
	黄小芳	021-52523715	15221694319	huangxf@ebscn.com