

行业周报 (第十六周)

2019年04月21日

行业评级:

机械设备 增持 (维持)

章诚 执业证书编号: S0570515020001
021-28972071
zhangcheng@htsc.com

肖群稀 执业证书编号: S0570512070051
0755-82492802
xiaoqunxi@htsc.com

李倩倩 执业证书编号: S0570518090002
021-28972081
liqianqian013682@htsc.com

关东奇 执业证书编号: S0570518090002
021-28972081
guandongqilai@htsc.com

黄波 0755-82493570
huangbo@htsc.com

时威 021-28972071
shiyu013577@htsc.com

本周观点

一方面,我们预计机器人、半导体设备及核心部件国产化将成为科创板重要组成部分,建议关注半导体设备及机器人优势企业,关注晶盛机电、中微公司(未上市)及国产测试设备龙头;另一方面,一季度宏观经济数据边际改善,中国3月规模以上工业增加值同比增长8.50%,高于市场预期,1-3月份全国规模以上工业增加值同比增长6.5%,其中制造业增长7.2%;1-3月基建和房地产投资同比分别增长4.4%和11.8%,建议关注工业气体及工程机械,推荐杭氧股份、三一重工、徐工机械、中联重科等。

子行业观点

1) 半导体设备:国产化加快,5G+AI+IoT有望催生产业新一轮成长;2) 工程机械:Q1挖机销量增24.5%,国产优势强化;3) 机器人:智能制造增长潜力大,本土领军企业加速进口替代。

重点公司及动态

1) 三一重工:一季度挖机销量超预期,市占率快速提升;2) 杭氧股份:战略转型成果卓著,气体+设备两翼齐飞;3) 亿嘉和:业绩快速成长,新产品填补国内空白。

风险提示:宏观经济增速不及预期;原材料价格大幅波动;国际贸易摩擦加剧限制产业发展;国内产业进步速度慢于预期;科创板申报审核未通过。

一周涨幅前十公司

公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
全柴动力	600218.SH	47.43
世嘉科技	002796.SZ	37.85
厚普股份	300471.SZ	34.06
山推股份	000680.SZ	24.29
宗申动力	001696.SZ	20.22
派思股份	603318.SH	19.09
海源复材	002529.SZ	16.98
兴源环境	300266.SZ	16.16
诚益通	300430.SZ	13.61
永贵电器	300351.SZ	13.36

一周跌幅前十公司

公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
*ST毅达	600610.SH	(15.31)
*ST蓝科	601798.SH	(8.88)
迦南科技	300412.SZ	(8.32)
日机密封	300470.SZ	(6.90)
科力尔	002892.SZ	(6.54)
合锻智能	603011.SH	(5.49)
天桥起重	002523.SZ	(5.17)
环能科技	300425.SZ	(5.06)
华明装备	002270.SZ	(5.05)
劲拓股份	300400.SZ	(4.92)

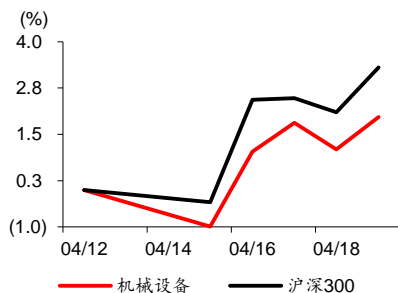
资料来源:华泰证券研究所

本周重点推荐公司

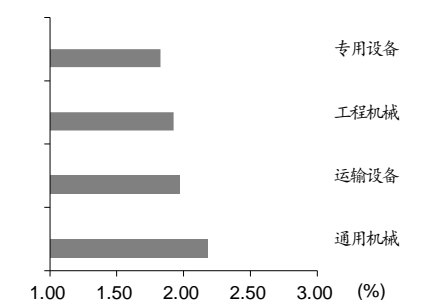
公司名称	公司代码	评级	04月19日		EPS (元)				P/E (倍)			
			收盘价 (元)	目标价区间 (元)	2017	2018E	2019E	2020E	2017	2018E	2019E	2020E
亿嘉和	603666.SH	买入	61.14	82.50~99.00	1.41	1.87	2.75	3.77	43.36	32.70	22.23	16.22
徐工机械	000425.SZ	买入	5.08	5.16~6.45	0.13	0.26	0.40	0.48	39.08	19.54	12.70	10.58
三一重工	600031.SH	买入	13.13	14.70~16.33	0.25	0.73	1.09	1.29	52.52	17.99	12.05	10.18

资料来源:华泰证券研究所

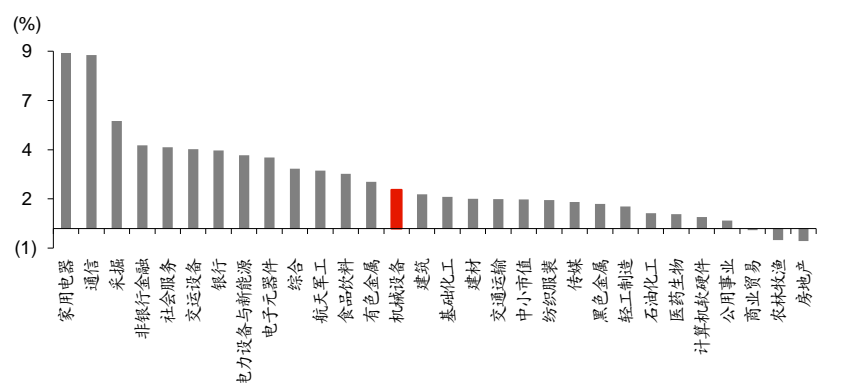
一周内行业走势图



一周行业内各子板块涨跌幅



一周内各行业涨跌幅

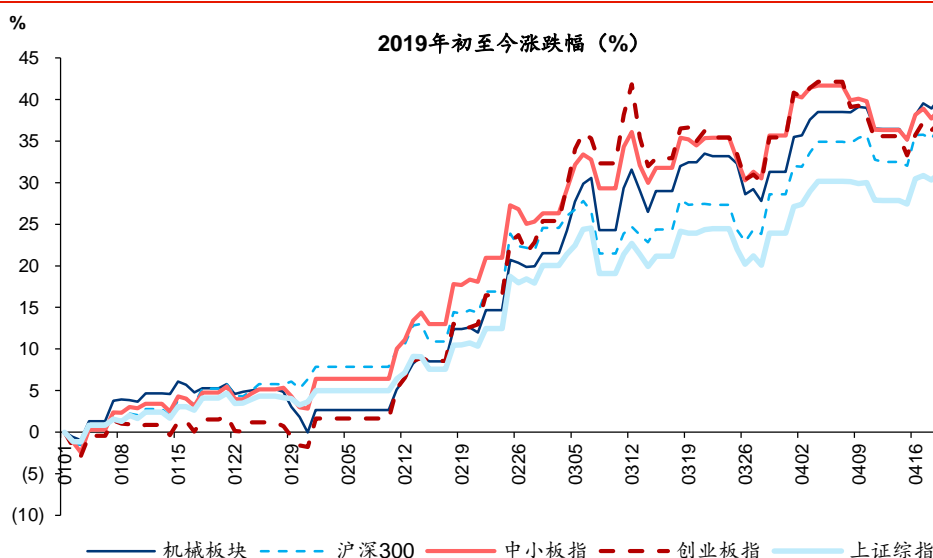


核心观点

一方面，我们预计机器人、半导体设备及核心部件国产化将成为科创板重要组成部分，建议关注半导体设备及机器人优势企业，关注晶盛机电、中微公司（未上市）及国产测试设备龙头；另一方面，一季度宏观经济数据边际改善，中国3月规模以上工业增加值同比增长8.50%，高于市场预期，1-3月份全国规模以上工业增加值同比增长6.5%，其中制造业增长7.2%；1-3月基建和房地产投资同比分别增长4.4%和11.8%，建议关注工业气体及工程机械，推荐杭氧股份、三一重工、徐工机械、中联重科等。

4月15日至4月19日机械板块上涨，中信机械指数上涨2.77%，跑输沪深300指数0.54 pct，申万机械指数上涨2.02%，跑输沪深300指数1.29 pct。2019年初至今，中信机械指数累计上涨40.23%，跑赢沪深300指数3.36 pct。

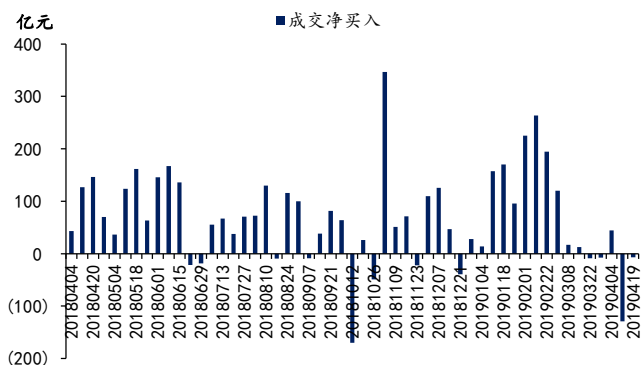
图表1：2019年年初至今中信机械指数跑赢沪深300指3.36 pct



资料来源：Wind，华泰证券研究所

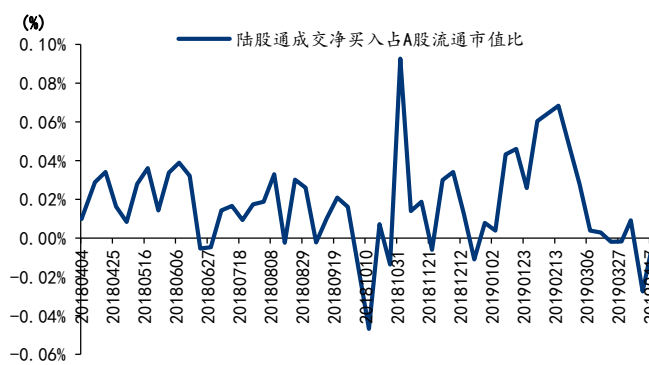
上周（4月15日-4月19日）陆股通净流出7.19亿元，前一周（4月8日-4月12日）净流出129.01亿元，截止4月19日，陆股通累计持股占A股流通市值1.57%，相比前一周减少0.05 pct。

图表2：4.15-4.19这一周陆股通净流出7.19亿元



资料来源：Wind，华泰证券研究所

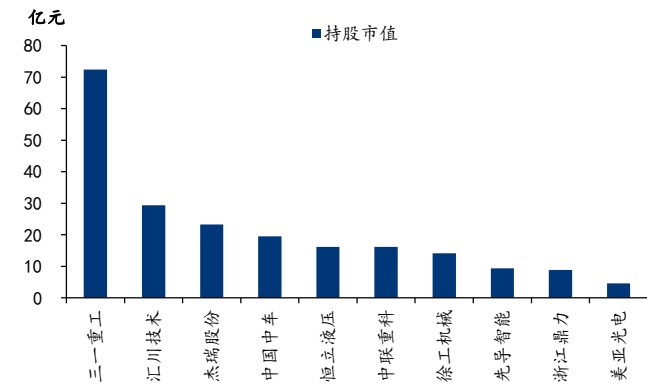
图表3：4.15-4.19陆股通净流出占A股流通市值比0.001%



资料来源：Wind，华泰证券研究所

截止4月19日，机械板块A股流通市值为21015亿元，陆股通累计持股市值为273.1亿元，陆股通持股占机械板块总流通市值的1.30%。机械板块中三一重工、先导智能、杰瑞股份、中联重科、恒立液压、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4：陆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

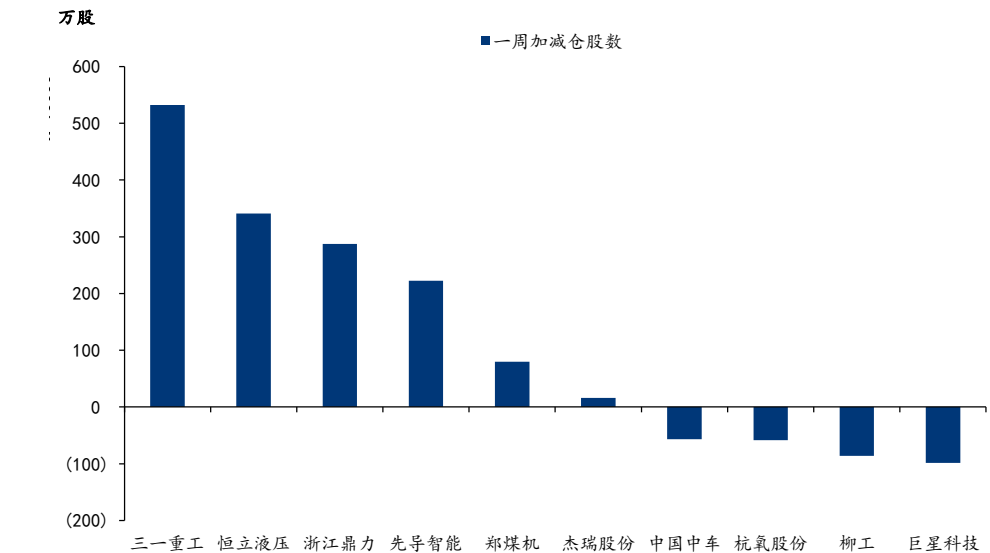
图表5：陆股通机械板块持股市值占流通A股比例前十大公司



资料来源：Wind，华泰证券研究所

2019年4月15日至4月19日期间，陆股通对三一重工、恒立液压、浙江鼎力和先导智能分别买入532万股、341万股、288万股和223万股；对郑煤机和杰瑞股份分别买入80万股和16万股；对中国中车、杭氧股份、柳工和巨星科技分别卖出58万股、59万股、86万股和98万股。

图表6：2019年4月15日至4月19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

机器人：智能制造增长潜力大，本土领军企业加速进口替代

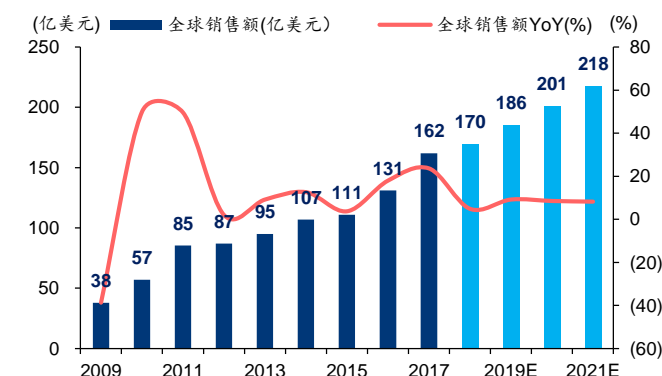
我们认为，全球工业机器人2019-21年行业增长平稳，市场空间广阔。根据IFR 2018年10月发布的报告，2017年全球工业机器人销量为38.1万台/yoy+29.6%，销量较7月报告估算值低1.5%；销售额为162亿美元/yoy+23.7%，销售额较7月报告估算值高5.2%。据IFR，全球工业机器人2018-21年销量预计分别为42.1、48.4、55.3和63万台，2019-21年的CAGR为14.4%，相比2014-17年的CAGR降低约4.1pct，行业增长趋于平稳。我们假设18-21年，全球工业机器人均价保持每年5%的降幅，测算得全球工业机器人销售额将由2018年的170亿美元增至2021年的218亿美元，2019-21年CAGR为8.7%，行业规模增速平稳，但市场空间依然广阔。

图表7： 预计2019-21年全球工业机器人销量CAGR为14.4%



资料来源：IFR、华泰证券研究所

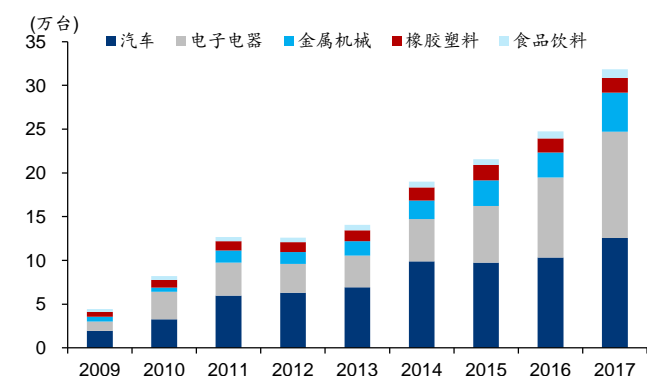
图表8： 预计2019-21年全球工业机器人销售额CAGR为8.7%



资料来源：IFR、华泰证券研究所

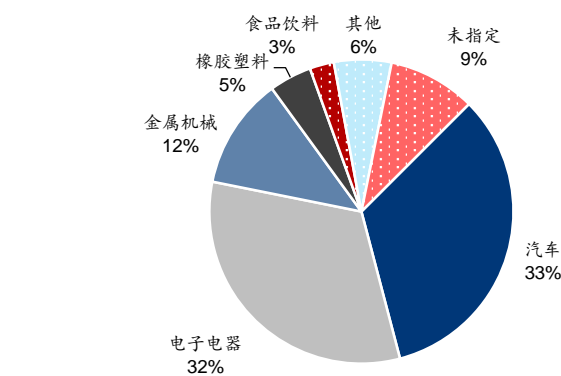
主要下游行业汽车和电子制造的需求或将持续强劲。2011-17年，全球工业机器人销量持续增长，主要得益于汽车和电子制造领域强劲需求持续，金属加工及其他领域机器人应用加快。IFR数据显示，2017年，汽车领域约为12.57万台/yoy+22%，电子电器领域约为12.13万台/yoy+33%，汽车和电子领域的占比合计约为63.4%/yoy-2.6pct。

图表9： 工业机器人销量：汽车领域稳健增长，电子领域高速增长



资料来源：IFR、华泰证券研究所

图表10： 2017年汽车/电子领域工业机器人全球销量占比合计约63.4%



资料来源：IFR、华泰证券研究所

半导体设备：国产化加快，5G+AI+IoT有望催生产业新一轮成长

全球设备市场正处于增速换挡期，5G+AI+IoT有望催生产业新一轮成长。我们认为2018-19年或是全球半导体设备需求调整期，未来应用市场新旧动能或发生转换，传统PC和智能手机市场增长趋缓，5G、物联网(IoT)、汽车电子、人工智能(AI)等新兴应用成为市场增长重要动力。需求回升将推动设备进入新一轮增长期，SEMI预计2019年全球设备市场或小幅下滑3%至600亿美元，2020年增速将达20%，中国大陆将是主要增长极。

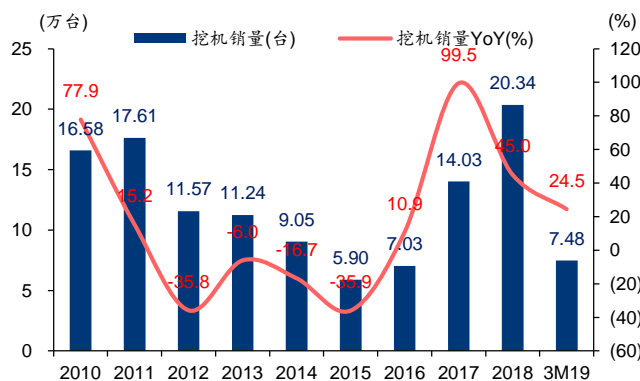
加快芯片国产化已成业界共识，科创板更让创业者看到新的政策支持力度。对比一年前的 SEMICON 展会，今年可以感受到业界对于芯片国产化的重视和共识，这也是推动设备国产化率上升的逻辑基础。此外，今年业界谈论较多的还有对科创板的关注和期待，希望科创板的推出能够为国内产业链内企业的发展和壮大提供更多外部融资、技术整合的渠道和支持。

本轮国产化是值得重视的投资机会，关注各领域排名前二的本土设备企业。半导体设备可以分为硅片制造、晶圆制造、封装测试设备。我们认为按照产业链先后道顺序，竞争格局相对好的细分行业包括硅片生长炉及研磨抛设备、刻蚀和沉积设备、高性能检测及缺陷扫描设备等。但目前国产设备市场份额总体较低，竞争压力不容小觑，以晶圆刻蚀设备为例，据 The Information Network 数据，2017 年全球市场份额分布为泛林 55%、应用材料 19%、东京电子 20%，日立、中微（AMEC）、北方华创（NAURA）等合计 6%。我们建议关注各细分行业已取得进步的本土设备龙头，设备国产化率提升的趋势将带来投资机会。

工程机械：Q1 挖机销量增 24.5%，国产优势强化

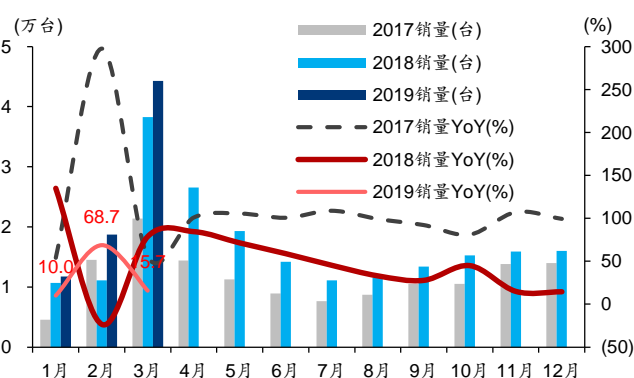
挖机销量同比增长 24.5%，国产优势强化。据工程机械行业协会数据，3 月挖掘机行业销量 44,278 台/+15.7%，Q1 销量合计 74,779 台/+24.5%。其中 Q1 国内销量 69,329 台/+24.0%，出口 5,450 台/+31.4%。从历史数据看，Q1 销量增速或为全年增长定调，预计 4 月份行业将继续保持增长。开工情况有望逐渐好转，全年需求不悲观。国产品牌优势巩固，再次强调工程机械行业性投资机会。

图表11：2019年1-3月挖机销量合计7.48万台，同比增长24.5%



资料来源：工程机械行业协会、华泰证券研究所

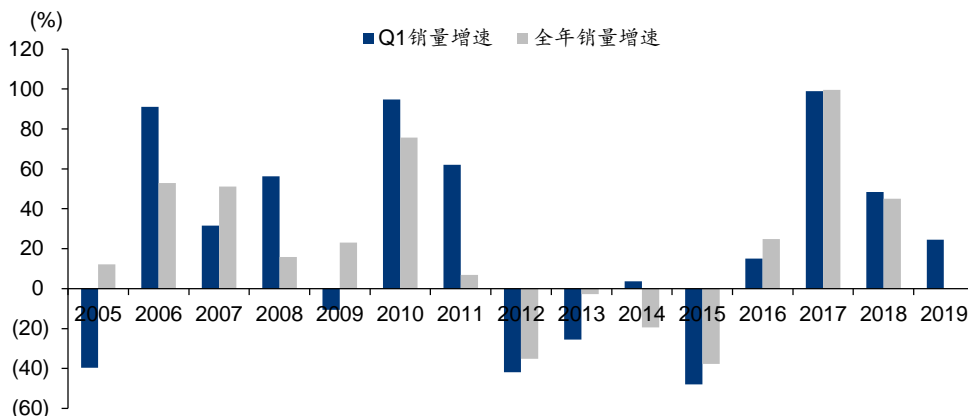
图表12：2019年3月挖机销量为4.43万台，同比增长15.7%



资料来源：工程机械行业协会、华泰证券研究所

Q1 与全年的销量增速相关性较强。2005-18 年，挖掘机行业的 Q1 销量增速与全年销量增速具有较强的相关性，且 15 年以后相关性呈现增强的趋势。Q1 小中大挖累计销量分别为 43,120/17,428/8,781 台，同比增速分别为+29.7%/+21.5%/+5.6%，累计销量占比分别为 62.2%/25.1%/12.7%。3 月小中大挖单月销量分别为 25,882/10,986/5,033 台，同比增速分别为+16.0%/+15.7%/+3.9%，销量占比分别为 61.8%/26.2%/12.0%，中挖销量占比连续三个月回升。

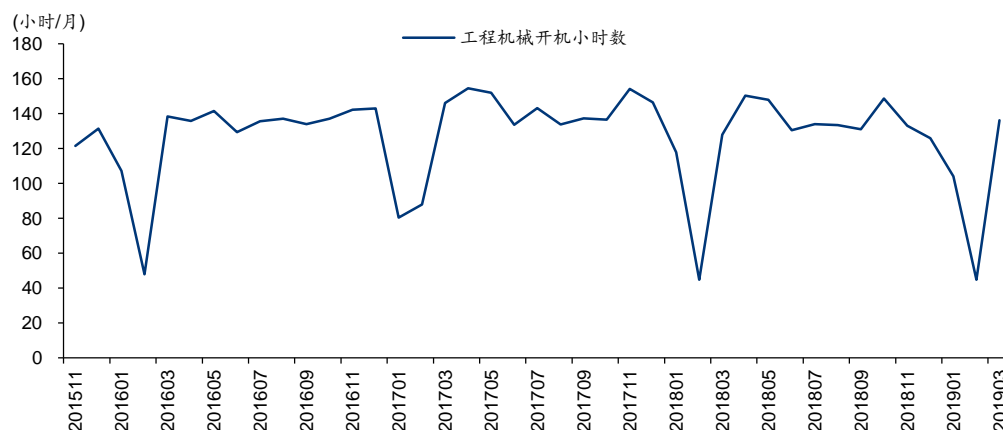
图表13： Q1 销量增速奠定全年基调：2005-18年，Q1 销量增速与全年销量增速的相关系数为 0.82



资料来源：工程机械行业协会、华泰证券研究所

3月开机小时数如期回升，全年需求不悲观。据小松官网数据，3月中国地区工程机械开机时长为136.3小时，符合我们之前的判断（从用户购机意愿来看，我们认为3月以后开工情况有望逐渐好转）。基建投资仍是托底经济的重要手段之一。2019年政府工作报告提出，全年将完成铁路投资8,000亿元、公路水运投资1.8万亿元，再开工一批重大水利工程，加快川藏铁路规划建设，加大城际交通、物流、市政、灾害防治、民用和通用航空等基础设施投资力度，基建投资展望向好。

图表14： 2019年3月工程机械开机小时数如期回升



资料来源：小松官网、华泰证券研究所

再次强调工程机械行业性投资机会。我们一直强调对2019年工程机械行业需求不悲观，在我们的模型中性假设下，2019年基建投资增速10%、房地产投资增速2%，挖掘机行业销量可能实现5.7%的增长；乐观假设下，基建/房地产投资增速分别为10%/5%，挖掘机行业销量可能实现超过10%的增长。基建投资增速的改善有利于行业估值的修复，企业微观经营层面的改善有利于利润的释放。我们强调对行业整体投资机会的推荐。2019年竞争加剧，我们认为厂商在各自优势领域的领先优势将进一步得到强化。

重点公司概况

图表15：重点公司一览表

公司名称	公司代码	评级	04月19日		EPS (元)				P/E (倍)			
			收盘价 (元)	目标价区间 (元)	2017	2018E	2019E	2020E	2017	2018E	2019E	2020E
浙江鼎力	603338.SH	增持	76.93	81.00-86.40	1.14	1.94	2.70	3.73	67.48	39.65	28.49	20.62
赢合科技	300457.SZ	增持	25.93	28.71-31.00	0.59	0.86	1.15	1.43	43.95	30.15	22.55	18.13
中国中车	601766.SH	买入	9.40	10.34-11.75	0.38	0.39	0.47	0.52	24.74	24.10	20.00	18.08
捷佳伟创	300724.SZ	增持	36.67	36.94-39.49	0.79	0.96	1.27	1.55	46.42	38.20	28.87	23.66
豪迈科技	002595.SZ	增持	20.02	20.57-23.65	0.84	0.92	1.03	1.15	23.83	21.76	19.44	17.41
巨星科技	002444.SZ	买入	12.20	12.48-14.04	0.51	0.69	0.78	0.85	23.92	17.68	15.64	14.35
杰克股份	603337.SH	增持	40.54	49.25-53.19	1.05	1.48	1.97	2.47	38.61	27.39	20.58	16.41
先导智能	300450.SZ	买入	36.40	38.49-40.89	0.61	0.84	1.20	1.60	59.67	43.33	30.33	22.75
迈为股份	300751.SZ	增持	184.32	189.67-204.2	2.52	3.29	4.86	5.72	73.14	56.02	37.93	32.22

6

资料来源：华泰证券研究所

图表16：重点公司最新观点

公司名称	最新观点
亿嘉和 (603666.SH)	<p>业绩快速增长，符合预期</p> <p>2018年公司实现营业收入5.05亿元/yoy+35.1%；归母净利润1.8亿元/yoy+32.4%；EPS为2.06元，拟10派4.62元。公司是智能巡检机器人龙头，新产品带电作业机器人填补国内空白，受益建设泛在电力物联网，智能巡检机器人有望渗透率快速提升，我们预计公司2019-2021年EPS为2.75/3.77/5.13元，PE为23.2/17.0/12.5倍。参考机器人自动化以及电力自动化行业2019年35倍的平均PE估值，维持公司目标价82.5-99.0元/股，维持“买入”评级。</p> <p>点击下载全文：亿嘉和(603666,买入)：业绩快速增长，新产品填补国内空白</p>
中联重科 (000157.SZ)	<p>2018年报超预期：盈利能力提升，现金流充沛，资产质量优化</p> <p>2018年中联重科实现营业收入286.97亿元，同比增长23.30%；归属于母公司的净利润20.20亿元，同比增长51.65%，经营性现金流50.64亿元，同比增长77.62%。公司的盈利能力持续提升，现金流充沛，资产质量进一步优化，预计2019-2021年EPS分别为0.36/0.45/0.54元（2019-2020年分别上调9%、15%），PE为12.3/9.9/8.3倍。2019年可比公司平均PE为12.6倍。随着2019年基建增速逐渐回升，我们认为行业整体估值有修复空间。维持目标股价为4.95-5.22元，对应2019年PE为13.8-14.5倍，维持“买入”评级。</p> <p>点击下载全文：中联重科(000157,买入)：盈利能力提升,资产质量优异</p>
徐工机械 (000425.SZ)	<p>起重机行业龙头，2019年业绩弹性大</p> <p>2019年我们对工程机械行业需求不悲观，子行业中，相对后周期的起重机和混凝土收入弹性更大。徐工机械是起重机行业龙头，起重业务收入占比接近一半。随着历史遗留问题出清，2019年公司盈利能力持续提升，现金流充沛，资产质量优化，微观经营层面将显著改善。我们预计2018-2020年，EPS分别为0.26、0.40、0.48元，PE为17.4、11.39、9.4倍，2019年PB为1.28倍。我们给予2019年目标PE12-15倍，对应股价为5.16-6.45元，给予“买入”评级。</p> <p>点击下载全文：徐工机械(000425,买入)：被低估的起重机行业龙头标的</p>
浙江鼎力 (603338.SH)	<p>2018营收17.08亿元/yoy+49.89%，归母净利润4.80亿元/yoy+69.69%</p> <p>公司发布年报：2018年营收17.08亿元/yoy+49.89%，归母净利润4.80亿元/yoy+69.69%，略低于此前业绩预增公告数据。Q1-Q4营收分别为3.11亿/yoy+22.92%、4.74亿/yoy+58.00%、5.40亿/yoy+72.52%、3.82亿/yoy+39.93%，归母净利润0.70亿/yoy+4.48%、1.35亿/yoy+64.63%、1.91亿/yoy+144.87%、0.84亿/yoy+50.00%，全年毛利率41.52%，净利率28.14%，同比增13.19pct。营收及归母净利润增长系积极开拓新客户和加大海外市场布局。预计公司2019-2021年EPS分别为2.70/3.73/4.65元。</p> <p>点击下载全文：浙江鼎力(603338,增持)：深耕国内外市场，择机扩增产能</p>
三一重工 (600031.SH)	<p>一季度三一挖机累计销量增长52%，增速大幅超越行业</p> <p>2019年一季度，挖掘机行业累计实现销量74779台/yoy+24.5%，三一重工挖机累计销量19529台/yoy+52.3%，市场占有率提升至26.2%，较2018年底提升3个百分点，市场竞争能力持续提升。从2018年年报来看，公司盈利能力行业领先，现金流创历史新高，资产质量优化，随着基建投资增速逐渐回升，我们认为行业整体估值有修复空间。预计公司2019-2021年EPS分别为1.09/1.29/1.52元，目标股价为14.7-16.33元，对应2019年PE为13.5-15倍，维持“买入”评级。</p> <p>点击下载全文：三一重工(600031,买入)：一季度挖机销量超预期，市占率快速提升</p>
赢合科技 (300457.SZ)	<p>业绩符合预期，订单结构持续优化</p> <p>公司发布2018年报，全年实现营业收入20.87亿元/+32%，归母净利润3.25亿元/+47%，业绩符合预期；预告19Q1盈利0.60-0.78亿元，同比增长0%-30%。盈利能力与经营质量改善，经营性现金流转正。公司披露2018年实现订单金额28.5亿元/+27%，持续研发投入提升产品品质，客户与订单结构持续优化。补贴退坡叠加新能源全球化，锂电设备商强者恒强。预计公司19-21年EPS为1.15/1.43/1.62元，PE为23/18/16倍，维持“增持”评级。</p> <p>点击下载全文：赢合科技(300457,增持)：业绩符合预期，订单结构持续优化</p>

- 捷佳伟创 (300724.SZ)** **18年业绩符合预期，关注19年技术迭代新机遇**
 公司发布2018年报，全年实现营业收入14.93亿元/+20.1%，归母净利润3.06亿元/+20.5%，预告19Q1归母净利润为0.87~1.01亿元/+15.7%~35.2%，业绩符合预期。2018年光伏电池设备收入稳步增长，盈利能力稳定。预收款与存货大幅增长，预示着充足的在手订单。建议关注2019年新型电池技术迭代，国产设备或将迎来新机遇。预计公司19-21年EPS为1.27/1.55/1.70元，PE为27/22/20倍，维持“增持”评级。
[点击下载全文：捷佳伟创\(300724,增持\)：业绩符合预期，关注技术迭代新机遇](#)
- 杭氧股份 (002430.SZ)** **2018年业绩增长105.39%，空分设备和气体业务两翼齐飞**
 公司发布18年年报，2018年实现营收79.01亿元/yoy+22.47%，其中空分设备28.40亿元/yoy+52.53%，气体销售44.64亿元/yoy+14.12%。公司实现归母净利润7.41亿元/+105.39%，基本符合我们此前预期。公司由空分设备制造商逐步转型气体项目运营商，转型阶段性成果显著，工业气体业务大格局已然成型，空分设备和气体业务两翼齐飞，营业收入和净利润均实现历史新高，经营活动现金流充沛。我们维持此前盈利预测，预计公司19-21年EPS分别为0.82、0.90、0.98元，维持“增持”评级。
[点击下载全文：杭氧股份\(002430,增持\)：战略转型成果显著，设备+气体两翼齐飞](#)
- 豪迈科技 (002595.SZ)** **18年业绩增长9.36%，总体符合预期**
 据公司公告，公司2018年实现营收37.24亿元，同比增长24.36%，归母净利润7.39亿元，同比增长9.36%，扣非净利润7.21亿元，同比增长9.31%。铸造业务产能释放略超预期，但投资收益低于预期，出现投资损失1066万元，同比减少3151万元，主要系权益法下联营企业亏损3159万元，因此业绩总体符合预期。公司轮胎模具业务竞争优势不断强化，市场占有率有望持续提升；铸造业务产能陆续释放，有望形成铸造加工一体化的综合优势。预计2019-2021年归母净利润为8.23亿、9.19亿、9.76亿，对应EPS为1.03、1.15、1.22元，维持“增持”评级。
[点击下载全文：豪迈科技\(002595,增持\)：18年业绩符合预期，铸造或成新增长点](#)
- 巨星科技 (002444.SZ)** **2019Q1业绩预增20%~35%，龙头成长正稳步兑现**
 公司发布2019Q1业绩预告：2019Q1预计实现归母净利润1.40~1.57亿元/+20%~35%，符合我们预期。我们认为业绩增长较快的原因包括：1)公司在手工具及智能产品领域竞争地位进一步增强，市场份额提升带动收入继续高速增长；2)公司于2018年6月完成了对欧洲LISTA的收购，相比上年同期LISTA贡献了一部分利润增量。我们认为，公司正处于自主品牌竞争力不断提升和外延并购打造全球化布局的稳健成长阶段，有望构建“中国设计”+“中外制造”+“全球销售”型的新体系，并持续兑现业绩增长，预计2018-2020年EPS为0.69/0.78/0.85元，维持“买入”评级。
[点击下载全文：巨星科技\(002444,买入\)：Q1预增20%~35%，市场竞争力稳步提升](#)
- 杰克股份 (603337.SH)** **2018营收41.52亿元/+48.98%，归母净利润4.54亿元/+40.18%**
 公司发布年报：2018年营收41.52亿元/yoy+48.98%，Q1-Q4营收分别为10.70亿元/yoy+48.97%、9.81亿元/yoy+47.74%、11.76亿元/yoy+60.37%、9.25亿元/yoy+37.78%，全年毛利率28.08%，归母净利4.5亿元/yoy+40.18%，略低于预期。营收及归母净利增长系：1)缝制机械行业保持增长；2)椒江厂区投入使用，自动化生产线推动产能提高；3)受成本、汇率以及产业结构影响，工业缝纫机和裁床毛利率分别降低1.97%和4.75%。预计公司2019-2021年EPS分别为1.97、2.47、3.03元。
[点击下载全文：杰克股份\(603337,增持\)：深耕缝制设备，内外求索谋新高](#)
- 先导智能 (300450.SZ)** **Q4利润率大幅改善，未来有望受益于新能源全球化**
 公司2018年实现营收38.9亿元/+79%，归母净利润7.42亿元/+38%，扣非净利润8.21亿元/+60%，扣非后业绩符合预期。Q4利润率大幅改善，结合预收款及存货判断，在手订单充足。新能源全球化叠加补贴退坡，龙头设备公司或率先受益。公司预告19Q1盈利为1.73~2.25亿元/+0~30%。调整盈利预测，预计19-21年EPS为1.20/1.60/1.82元，对应PE为31/23/20x。
[点击下载全文：先导智能\(300450,买入\)：利润率改善，新能源全球化率先受益](#)
- 迈为股份 (300751.SZ)** **18年业绩符合预期，丝网印刷龙头地位强化**
 公司发布2018年报与19Q1业绩预告，全年实现营业收入7.88亿元/+66%，归母净利润1.71亿元/+31%，业绩符合预期；公司预告19Q1归母净利润为5,050万元~6,000万元/+0.56%~19.47%。2018年公司丝网印刷成套设备收入增长84%，但毛利率显著承压。公司产品实力再突破，行业龙头地位强化，新产品订单超预期。预计公司19-21年EPS为4.86/5.72/6.72元，PE为38/32/28倍，维持“增持”评级。
[点击下载全文：迈为股份\(300751,增持\)：丝网印刷龙头地位强化](#)
- 日机密封 (300470.SZ)** **三季报符合预期，在手订单充足，快速成长可期**
 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。
[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](#)
- 恒立液压 (601100.SH)** **三季报继续超预期，上调全年盈利预测**
 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。
[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](#)
- 中国中车 (601766.SH)** **2018年归母净利润113亿元/+5%，高端装备排头兵迎来新的成长期**
 公司发布2018年报：实现收入2191亿元/yoy+4%，归母净利润113亿元/yoy+5%，业绩符合我们预期。我们认为考虑到铁路投资景气向上+货运增量行动推进+动力集中型动车组推广，公司作为铁路装备龙头有望充分受益装备采购高峰，动车组后市场或是公司中长期发展新增量，预计19~21年EPS为0.47、0.52、0.54元，“买入”评级。
[点击下载全文：中国中车\(601766,买入\)：年报业绩稳增，铁路装备龙头迎来新成长](#)

资料来源：华泰证券研究所

图表17： 建议关注公司一览表

公司名称	公司代码	04月19日	朝阳永续一致预期 EPS (元)				P/E (倍)			
		收盘价 (元)	2017	2018E	2019E	2020E	2017	2018E	2019E	2020E
机器人	300024.SZ	18.85	0.28	0.29	0.38	0.47	67.32	65.00	49.61	40.11

资料来源：朝阳永续、华泰证券研究所

行业动态

行业重要新闻

美国 CFIUS 批准韦尔股份收购豪威科技。香港万得通讯社报道，韦尔股份 4 月 16 日晚间发布公告称，重组收购“北京豪威科技有限公司”，通过美国外国投资委员会（CFIUS）审查。公司主要是从事设计、开发和销售高性能、高集成度和高成本效益的半导体图像传感器设备。根据 IC Insights 预计，CMOS 图像传感器未来几年的销售额复合年均增长率在 8.7% 左右。到 2021 年，这个市场将增长至 159 亿美元。尤其是汽车系统，将成为 CMOS 图像传感器增长的最大动力。（摩尔芯闻 2019-4-15）

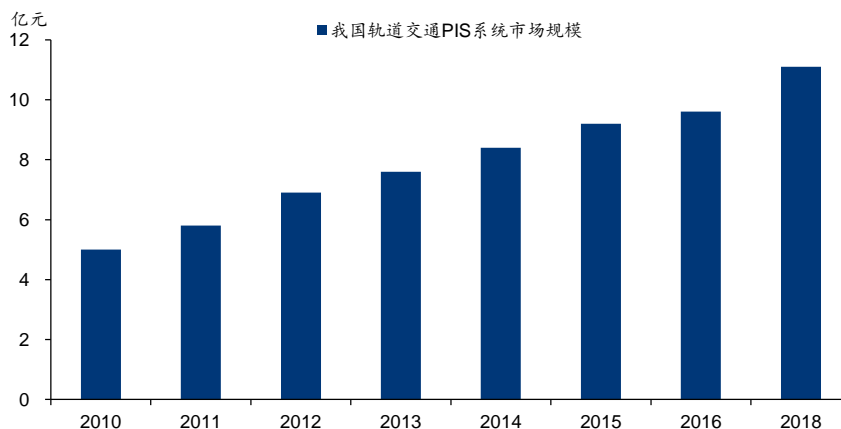
半导体业 2020 年复苏，未来年复合成长率 4.6%。根据资诚联合会计师事务所调查，全球半导体产业 2019 年看似相对疲弱，但预期将于明年复甦，全球半导体销售额将以 4.6% 的年复合成长率，缓步但健康地走扬，从 2018 年的 4,810 亿美元成长至 2022 年底的 5,750 亿美元。AI 将是半导体产业下个十年的关键成长动能，AI 相关芯片销售额可望从目前的 60 亿美元，成长至 2022 年的 300 亿美元，年复合成长率近 50%。其中，AI 相关芯片多数需求将来自汽车和工业市场。（摩尔芯闻 2019-4-16）

紫光 166 亿完成对 Linxens 收购。据《财经》报道，在第七届中国电子信息博览会的紫光集团展区，法国芯片组件商 Linxens 以紫光集团子公司身份展出了多种产品，这意味着紫光集团已经完成对 Linxens 的收购。去年 7 月，紫光集团已经签署协议，以约 22 亿欧元（约 166 亿人民币）收购 Linxens。（半导体行业联盟 2019-4-18）

利润大跌 30%，台积电却说半导体将迎来复苏。台积电公布，第一季受到淡季以及光阻剂事件影响，单季合并营收约新台币 2187 亿元，环比减少 24.5%，同比减少 11.8%；第一季毛利率降为 41.3%，税后纯利约 613.9 亿元，环比降 38.6%，减幅比营收降幅还大。台积电首席财务官何丽梅表示，“随着我们进入第二季度，宏观经济因素和季节性因素带来的影响将持续下去。我们相信随着看到需求趋于稳定，我们可能已经度过了周期的底部。”（半导体行业观察 2019-4-19）

2018 年我国轨道交通 PIS 系统市场规模已达 11.1 亿元。据前瞻产业研究院的统计数据显示，2018 年我国轨道交通 PIS 系统市场规模已达 11.1 亿元，并呈现逐年增长态势。市场趋势来看，在各类轨道交通制式中，未来地铁 PIS 系统市场发展空间最大。预计到 2023 年，地铁 PIS 系统市场需求将达到 6596 套，高铁车载 PIS 的市场需求将达到 3400 套，动车车载 PIS 市场需求将达到 2300 套，普通轨道客车车载 PIS 市场需求为 829 套左右。（e 车网轨道交通资讯 2019-4-18）

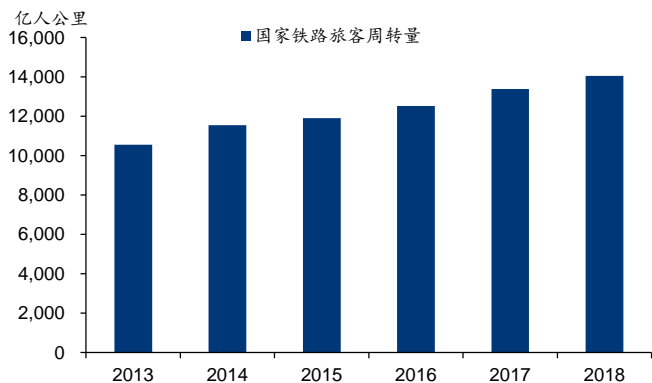
图表18：2010年至2018年我国轨道交通PIS系统市场规模



资料来源：前瞻研究院，华泰证券研究所

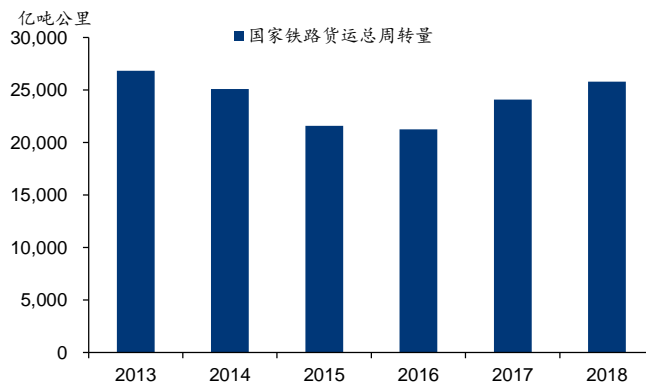
2018年全国铁路固定资产投资完成8028亿元，投产新线4683公里。据中国铁路总公司2018年统计公报显示，国家铁路旅客发送量完成33.17亿人，比上年增长2.79亿人，增长9.2%，国家铁路货运总发送量完成31.91亿吨，比上年增长2.72亿吨，增长9.3%。全国铁路固定资产投资完成8028亿元，投产新线4683公里，其中高速铁路4100公里。全国铁路营业里程13.1万公里以上；全国铁路路网密度136.9公里/平方公里。（e车网轨道交通资讯 2019-4-16）

图表19： 2013年至2018年国家铁路旅客周转量



资料来源：中国铁路总公司、华泰证券研究所

图表20： 2013年至2018年国家铁路货运总周转量

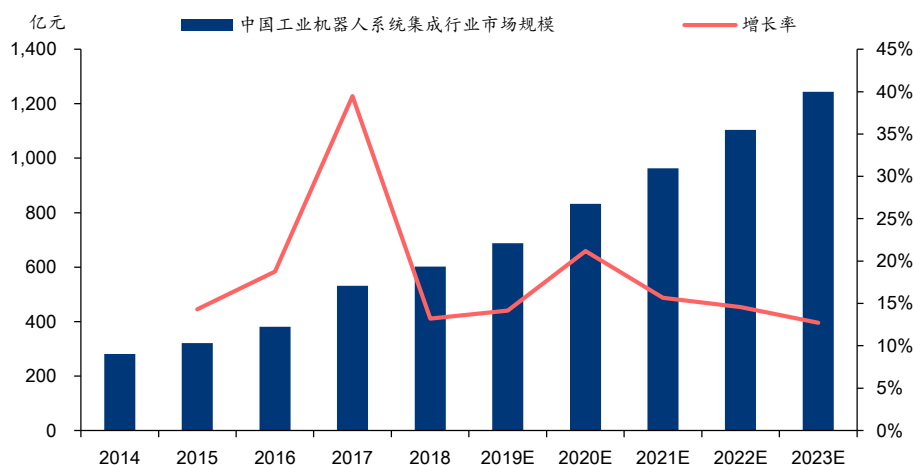


资料来源：中国铁路总公司、华泰证券研究所

鄂企在国内率先打造氢能轨道交通。4月14日下午，三环集团、湖北省铁路建设投资集团、氢阳新能源、中国民生信托、金凰实业集团等制造、研发、金融机构在武汉签约，将率先在国内推动氢能源在交通领域里的运用和推广。据悉，早在2015年，我国就已成为全球第一大产氢国，今年3月29日，我国首批氢能“储油”在宜都量产。在氢能源产业蓬勃发展的大背景下，湖北氢能交通应用项目将加快落地。（e车网轨道交通资讯 2019-4-15）

2023年中国工业机器人系统集成行业市场规模将突破1250亿。GGII数据显示，2018年中国工业机器人销量达15.64万台，同比增长14.97%，系统集成行业规模达到606.80亿元，同比增长13.33%。GGII认为，机器人在各行业领域的渗透率还在逐年提升，应用范围的广泛与工艺的变化导致长尾效应仍是未来系统集成的主要趋势，GGII预计，到2023年中国工业机器人系统集成行业市场规模将突破1250亿元，2019-2023年CAGR为16%。（高工机器人 2019-4-19）

图表21： 2014年至2023年中国工业机器人系统集成行业市场规模及预测



资料来源：GGII，华泰证券研究所

3月新能源车销11万，补贴退坡仍能逆势增长。根据乘联会最新数据，2019年3月，我国新能源汽车销量达11.1万辆，同比增长100.9%；1-3月，累计批发量为25.4万辆，累计增量13.7万辆，同比增长117.8%。在传统乘用车市场寒冬和补贴持续退坡的背景下，新能源汽车不仅逆势增长，实现了第一季度的开门红。（OFweek 2019-4-15）

2019-2023年全球储能系统电池规模将增长1477MW。根据国际市场机构Technavio最新发布的研究报告透露，2019—2023年期间，全球储能系统的电池市场规模将增长1477.40兆瓦。报告认为，储能系统日益增长的经济效益将推动未来几年电池市场的增长。随着太阳能光伏装置的不断增加，储能系统越来越受到欢迎。不仅如此，储能系统还被用于各种最终用户行业，包括公用事业，商业，工业和住宅领域。预计，储能系统的电池市场在预测期内的复合年增长率超过9%（OFweek 2019-4-17）

大众1160万辆电动车“血战”中国市场。大众汽车即将发起的大规模主要针对中国市场的电动化攻势。该企业近日证实，计划到2028年生产的2200万辆电动汽车中，有一半以上将在中国生产。今年早些时候，大众汽车更新了其电动汽车目标，作为其新的“脱碳计划”的一部分，它表示，到2028年，大众汽车的目标是在中国生产1160万辆BEV，超过该集团2200万辆全球目标的一半。与中国三大汽车生产合资企业-一汽-大众，上汽大众和江淮大众-的合作计划将实现这一目标。（高工电动车 2019-4-18）

2018年全球汽车动力电池出货量同比增长55.2%。据GGII数据显示，2018年全球动力电池出货106GWh，同比增长55.2%，2014~2018年的全球动力电池年复合增长率为69.6%。从主要国家来看，动力电池主要集中在中、日、韩。2014年之前日本动力电池出货量最大，2015年开始中国成为全球最大的动力电池出货量国家。到2017年中国动力电池出货全球占比已达到65%，2018年比例有所下滑。（高工电动车 2019-4-19）

图表22：公司动态

公司	公告日期	具体内容
徐工机械	2019-04-15	2019年第一季度业绩预告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK/2019/2019-4/2019-04-15/5182479.pdf
	2019-04-15	2018年度业绩快报 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK/2019/2019-4/2019-04-15/5182478.pdf
杭氧股份	2019-04-20	2016年第一至三期非公开定向债务融资工具付息公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK/2019/2019-4/2019-04-20/5213320.pdf
先导智能	2019-04-19	关于控股股东部分股份解除质押的公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK/2019/2019-4/2019-04-19/5205088.pdf
赢合科技	2019-04-17	中信证券股份有限公司关于公司非公开发行股票解除限售上市流通的核查意见 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK/2019/2019-4/2019-04-17/5191286.pdf
	2019-04-17	关于非公开发行股票解除限售的提示性公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK/2019/2019-4/2019-04-17/5191277.pdf
三一重工	2019-04-18	三一重工关于聘任高级管理人员的公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK/2019/2019-4/2019-04-18/5196263.pdf
	2019-04-15	三一重工2019年第一季度业绩预增公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK/2019/2019-4/2019-04-15/5182171.pdf
上海机电	2019-04-20	上海机电2018年年度股东大会之法律意见书 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK/2019/2019-4/2019-04-20/5221372.pdf
	2019-04-20	上海机电2018年年度股东大会决议公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK/2019/2019-4/2019-04-20/5220596.pdf
中国中车	2019-04-16	中国中车13南车02、16中车01受托管理事务报告（2018年度） 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK/2019/2019-4/2019-04-16/5184312.pdf
杭叉集团	2019-04-20	杭叉集团关于续聘审计机构的公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK/2019/2019-4/2019-04-20/5224591.pdf
	2019-04-20	杭叉集团第五届监事会第十二次会议决议公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK/2019/2019-4/2019-04-20/5224588.pdf
	2019-04-20	杭叉集团关于召开2018年年度股东大会的通知 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK/2019/2019-4/2019-04-20/5224625.pdf
	2019-04-20	国信证券股份有限公司关于杭叉集团股份有限公司2018年持续督导年度报告书 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK/2019/2019-4/2019-04-20/5224600.pdf

公司	公告日期	具体内容
	2019-04-20	天健会计师事务所关于杭叉集团募集资金年度存放与使用情况鉴证报告（二） 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-4\2019-04-20\5224592.pdf
	2019-04-20	杭叉集团第五届董事会第二十一次会议决议公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-4\2019-04-20\5224594.pdf
	2019-04-20	杭叉集团 2018 年度独立董事述职报告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-4\2019-04-20\5224631.pdf
	2019-04-20	杭叉集团关于公司 2018 年度募集资金存放与实际使用情况的专项报告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-4\2019-04-20\5224598.pdf
	2019-04-20	国信证券股份有限公司关于杭叉集团股份有限公司 2018 年度募集资金存放与使用情况专项核查报告（二） 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-4\2019-04-20\5224627.pdf
	2019-04-20	杭叉集团董事会审计委员会 2018 年度履职报告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-4\2019-04-20\5224629.pdf
	2019-04-20	国信证券股份有限公司关于杭叉集团股份有限公司首次公开发行股票的保荐总结报告书 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-4\2019-04-20\5224617.pdf
	2019-04-20	杭叉集团独立董事关于公司对外担保情况的专项说明和独立意见 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-4\2019-04-20\5224612.pdf
	2019-04-20	杭叉集团独立董事关于第五届董事会第二十一次会议相关事项的独立意见 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-4\2019-04-20\5224593.pdf
	2019-04-20	杭叉集团关于公司董事辞职及补选董事的公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-4\2019-04-20\5224615.pdf
	2019-04-20	杭叉集团关于会计政策变更的公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-4\2019-04-20\5224616.pdf
	2019-04-20	天健会计师事务所关于杭叉集团非经营性资金占用及其他关联资金往来情况的专项审计说明 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-4\2019-04-20\5224619.pdf
	2019-04-20	杭叉集团关于公司 2019 年度日常关联交易预计的公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-4\2019-04-20\5224587.pdf
	2019-04-20	国信证券股份有限公司关于杭叉集团股份有限公司 2018 年度募集资金存放与使用情况专项核查报告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-4\2019-04-20\5224585.pdf
	2019-04-20	杭叉集团关于公司 2019 年度对子公司担保预计的公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-4\2019-04-20\5224613.pdf
	2019-04-20	杭叉集团 2018 年度内部控制评价报告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-4\2019-04-20\5224623.pdf
	2019-04-20	国信证券股份有限公司关于杭叉集团股份有限公司募投项目结项并将节余募集资金及利息永久补充流动资金的核查意见 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-4\2019-04-20\5224618.pdf
	2019-04-20	杭叉集团 2018 年年度报告摘要 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-4\2019-04-20\5224595.pdf
	2019-04-20	天健会计师事务所关于杭叉集团内部控制审计报告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-4\2019-04-20\5224599.pdf
	2019-04-20	杭叉集团独立董事关于公司 2019 年度日常关联交易预计的事前认可意见 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-4\2019-04-20\5224590.pdf
	2019-04-20	杭叉集团关于使用闲置自有资金进行现金管理的公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-4\2019-04-20\5224597.pdf
	2019-04-20	2018 年度审计报告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-4\2019-04-20\5224621.pdf
	2019-04-20	杭叉集团 2018 年年度报告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-4\2019-04-20\5224586.pdf
	2019-04-20	杭叉集团关于募投项目结项并将节余募集资金及利息永久补充流动资金的公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-4\2019-04-20\5224596.pdf
	2019-04-20	天健会计师事务所关于杭叉集团募集资金年度存放与使用情况鉴证报告（一） 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-4\2019-04-20\5224589.pdf
浙江鼎力	2019-04-20	中泰证券股份有限公司关于浙江鼎力机械股份有限公司 2018 年度持续督导年度报告书 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-4\2019-04-20\5214622.pdf
克来机电	2019-04-19	克来机电 2018 年年度权益分派实施公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-4\2019-04-19\5205183.pdf

资料来源：财汇资讯、华泰证券研究所

风险提示

宏观经济增速不及预期。机械整体上来看属于中游行业，若未来经济增速不达预期，下游资本开支减少将挤压行业的盈利空间。

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。

国际贸易摩擦加剧限制产业发展。中国先进制造业的崛起进程一定程度上会对美日欧等发达经济体的高端制造业产生冲击，因此在关于知识产权、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，我们认为或将对我国先进制造业崛起带来一定的负面影响。

国内产业进步速度慢于预期。相比于传统中低端制造业，先进制造业具有技术壁垒高、研发周期长、设备投资高等特点，因此中国企业在技术突破上存在慢于预期的可能性，或将导致先进制造产业崛起进度及相关制造企业成长速度不及预期。

科创板申报审核未通过的风险。科创板申报企业提交申请文件后，上交所发行上市审核部门按照相关规则规定的程序和要求，对企业申请文件进行齐备性核对、受理、审核等工作。申报企业存在审核未通过的风险。

免责声明

本报告仅供华泰证券股份有限公司（以下简称“本公司”）客户使用。本公司不因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。同时，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供参考，不构成所述证券的买卖出价或征价。该等观点、建议并未考虑到个别投资者的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对客户私人投资建议。投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

本公司及作者在自身所知情的范围内，与本报告所指的证券或投资标的不存在法律禁止的利害关系。在法律许可的情况下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为之提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本公司的资产管理部、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华泰证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权力。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

本公司具有中国证监会核准的“证券投资咨询”业务资格，经营许可证编号为：91320000704041011J。

全资子公司华泰金融控股（香港）有限公司具有香港证监会核准的“就证券提供意见”业务资格，经营许可证编号为：A0K809

©版权所有 2019 年华泰证券股份有限公司

评级说明

行业评级体系

一 报告发布日后的 6 个月内的行业涨跌幅相对同期的沪深 300 指数的涨跌幅为基准；

一 投资建议的评级标准

增持行业股票指数超越基准

中性行业股票指数基本与基准持平

减持行业股票指数明显弱于基准

公司评级体系

一 报告发布日后的 6 个月内的公司涨跌幅相对同期的沪深 300 指数的涨跌幅为基准；

一 投资建议的评级标准

买入股价超越基准 20% 以上

增持股价超越基准 5%-20%

中性股价相对基准波动在 -5%~5% 之间

减持股价弱于基准 5%-20%

卖出股价弱于基准 20% 以上

华泰证券研究

南京

南京市建邺区江东中路 228 号华泰证券广场 1 号楼/邮政编码：210019

电话：86 25 83389999/传真：86 25 83387521

电子邮件：ht-rd@htsc.com

深圳

深圳市福田区益田路 5999 号基金大厦 10 楼/邮政编码：518017

电话：86 755 82493932/传真：86 755 82492062

电子邮件：ht-rd@htsc.com

北京

北京市西城区太平桥大街丰盛胡同 28 号太平洋保险大厦 A 座 18 层
 邮政编码：100032

电话：86 10 63211166/传真：86 10 63211275

电子邮件：ht-rd@htsc.com

上海

上海市浦东新区东方路 18 号保利广场 E 栋 23 楼/邮政编码：200120

电话：86 21 28972098/传真：86 21 28972068

电子邮件：ht-rd@htsc.com