

行业周报 (第三十七周)

2019年09月15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

李倩倩 执业证书编号: S0570518090002
研究员 liqianqian013682@htsc.com

关东奇 执业证书编号: S0570519040003
研究员 021-28972081
guandongqilai@htsc.com

黄波 0755-82493570
联系人 huangbo@htsc.com

时越 021-28972071
联系人 shiyu013577@htsc.com

本周观点

一方面, 8月挖掘机销量 13,843 台/yoy+19.5%, 国内市场销量 11,566 台/yoy+14.4%, 出口 2,277 台/yoy+53.6%, 内销、出口增速均较7月有所提升。1-8月累计总销量 163,396 台/yoy+14.4%; 累计内销 146,628 台/yoy+12.2%, 累计出口 16,768 台/yoy+37.9%。我们判断行业仍将维持低速增长, 国产品牌优势地位强化, 市场集中度环比提升。建议关注基建受益品类以及具备竞争优势的龙头企业。另一方面我们持续看好具备全球竞争力的本土龙头, 目前重点推荐三一重工、杭氧股份和先导智能。

子行业观点

1) 工业气体: 新兴产业打开需求空间, 建议关注特种气体国产化; 2) 工程机械: 8月挖机销量增长 19.5%, 国产品牌优势地位强化; 3) 新能源车设备: 新能源全球化叠加补贴退坡, 龙头设备公司强者恒强。

重点公司及动态

1) 三一重工: 盈利与现金流创同期新高, 龙头地位强化; 2) 杭氧股份: 气体业务格局逐渐成型, 业绩稳定性提升, 同时提示短期减持风险; 3) 先导智能: 新能源全球化率先受益, 看好长期发展前景。

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。

一周涨幅前十公司

公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
郑煤机	601717.SH	24.79
柯力传感	603662.SH	23.15
*ST沈机	000410.SZ	20.15
光力科技	300480.SZ	18.87
应流股份	603308.SH	17.35
新美星	300509.SZ	13.33
中坚科技	002779.SZ	12.93
东音股份	002793.SZ	12.03
宝鼎科技	002552.SZ	11.21
厚普股份	300471.SZ	11.06

一周跌幅前十公司

公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
岱勒新材	300700.SZ	(11.35)
宝塔实业	000595.SZ	(9.35)
中泰股份	300435.SZ	(5.73)
长川科技	300604.SZ	(5.47)
瀚川智能	688022.SH	(4.97)
沃尔德	688028.SH	(4.38)
交控科技	688015.SH	(3.67)
华中数控	300161.SZ	(3.13)
天准科技	688003.SH	(2.88)
中微公司	688012.SH	(2.87)

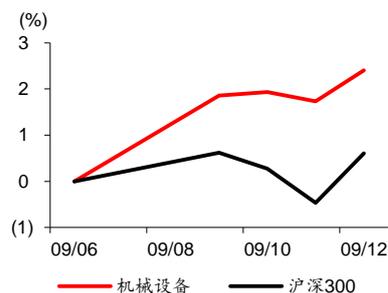
资料来源: 华泰证券研究所

本周重点推荐公司

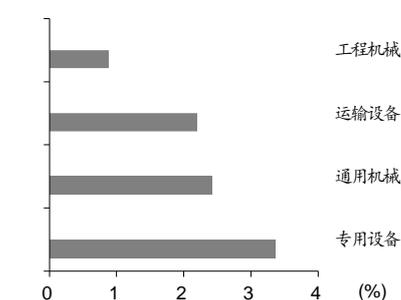
公司名称	公司代码	评级	09月12日 收盘价(元)	目标价区间 (元)	EPS(元)				P/E(倍)			
					2018	2019E	2020E	2021E	2018	2019E	2020E	2021E
三一重工	600031.SH	买入	14.75	14.79~16.03	0.73	1.23	1.50	1.75	20.21	11.99	9.83	8.43
杭氧股份	002430.SZ	买入	14.38	16.59~19.08	0.77	0.83	1.05	1.26	18.68	17.33	13.70	11.41
先导智能	300450.SZ	买入	34.20	38.49~40.89	0.84	1.20	1.59	1.81	40.71	28.50	21.51	18.90

资料来源: 华泰证券研究所

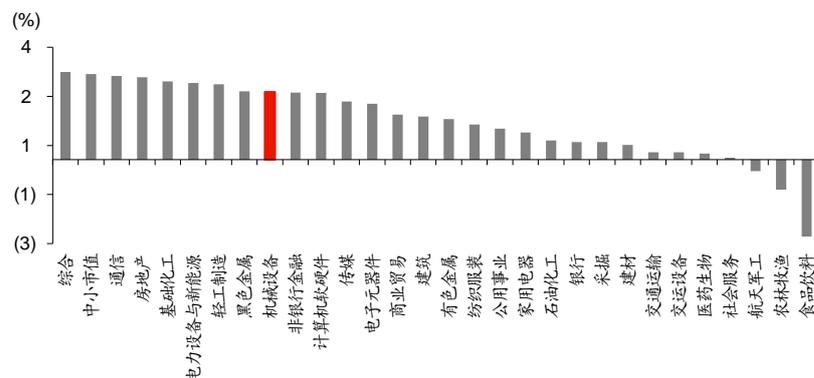
一周内行业走势图



一周行业内各子板块涨跌幅



一周内各行业涨跌幅

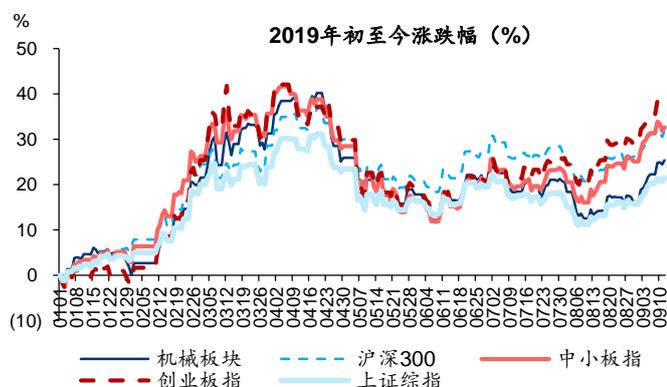


核心观点

一方面，8月挖掘机销量13,843台/yoy+19.5%，国内市场销量11,566台/yoy+14.4%，出口2,277台/yoy+53.6%，内销、出口增速均较7月有所提升。1-8月累计总销量163,396台/yoy+14.4%；累计内销146,628台/yoy+12.2%，累计出口16,768台/yoy+37.9%。我们判断行业仍将维持低速增长，国产品牌优势地位强化，市场集中度环比提升。建议关注基建受益品类以及具备竞争优势的龙头企业。另一方面我们持续看好具备全球竞争力的本土龙头，目前重点推荐三一重工、杭氧股份和先导智能。

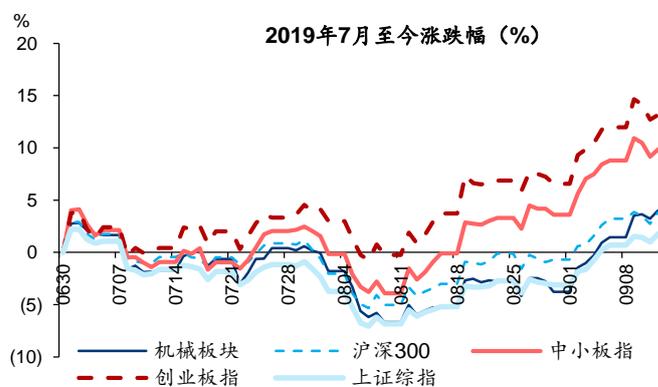
9月9日至9月12日机械板块上涨，中信机械指数上涨2.54%，跑赢沪深300指数1.93 pct，申万机械指数上涨2.24%，跑赢沪深300指数1.64 pct。2019年初至今，中信机械指数累计上涨25.39%，跑输沪深300指数6.55 pct，2019年7月至今，中信机械指数累计上涨4.01%，跑赢沪深300指数0.17 pct。

图表1：2019年年初至今中信机械指数跑输沪深300指数6.55 pct



资料来源：Wind，华泰证券研究所

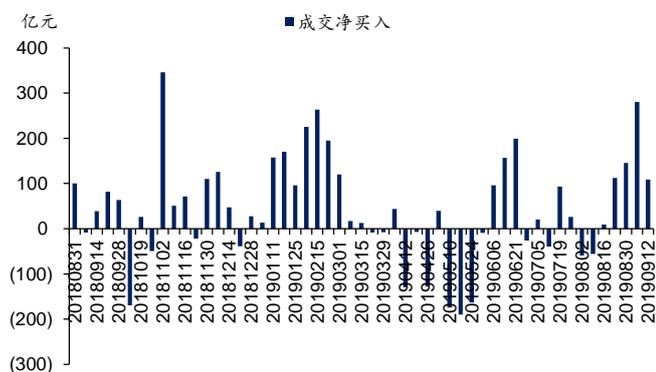
图表2：2019年7月至今中信机械指数跑赢沪深300指数0.17 pct



资料来源：Wind，华泰证券研究所

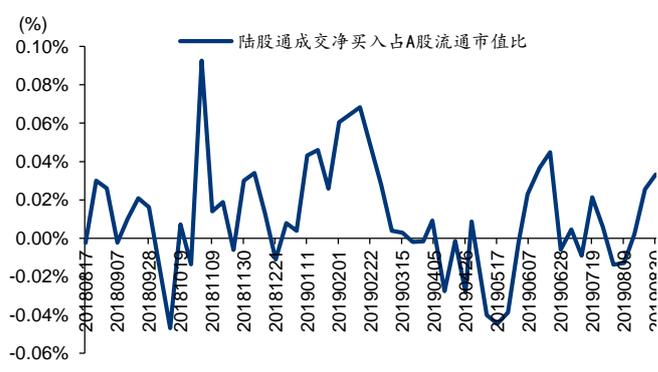
上周（9月9日-9月12日）陆股通净流入108.92亿元，前一周（9月2日-9月6日）陆股通净流入280.09亿元，截止9月12日，陆股通累计持股占A股流通市值1.73%，相比前一周持平。

图表3：9.9-9.12这一周陆股通净流入108.92亿元



资料来源：Wind，华泰证券研究所

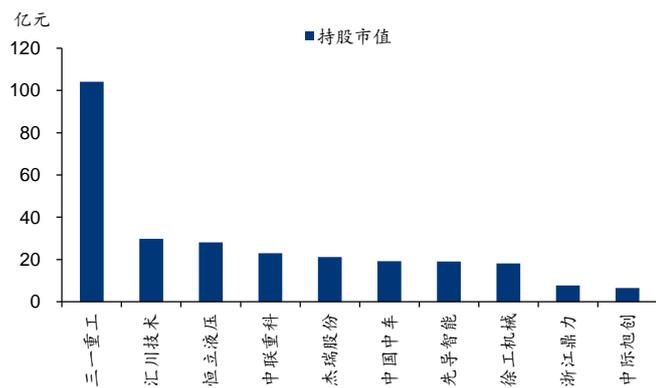
图表4：9.9-9.12陆股通净流入占A股流通市值比0.024%



资料来源：Wind，华泰证券研究所

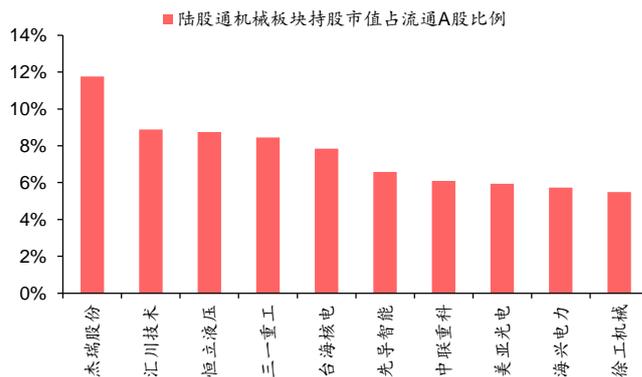
截止9月12日，机械板块A股流通市值为19229亿元，陆股通累计持股市值为332.5亿元，陆股通持股占机械板块总流通市值的1.73%。机械板块中三一重工、徐工机械、杰瑞股份、先导智能、中联重科、恒立液压等公司同时进入陆股通机械板块持股市值前十大公司及市值占流通A股比例前十大公司。

图表5：陆股通机械板块持股市值前十大公司



资料来源：Wind，华泰证券研究所

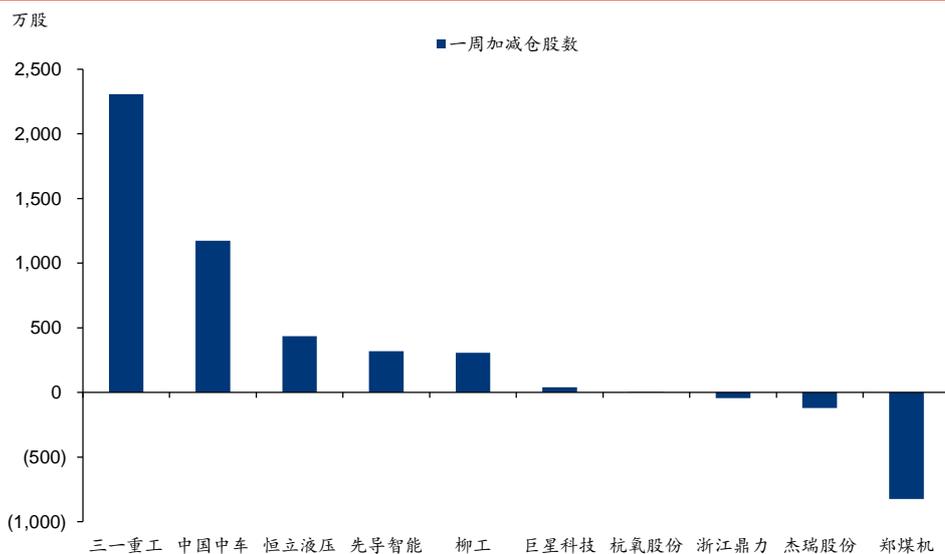
图表6：陆股通机械板块持股市值占流通A股比例前十大公司



资料来源：Wind，华泰证券研究所

2019年9月9日至9月12日期间，陆股通对三一重工、中国中车、恒立液压和先导智能分别买入2307万股、1172万股、436万股和319万股；对柳工、巨星科技和杭氧股份分别买入306万股、39万股和2万股；对浙江鼎力、杰瑞股份和郑煤机分别卖出43万股、120万股和824万股。

图表7：2019年9月9日至9月12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

重点公司概况

图表8：重点公司一览表

公司名称	公司代码	评级	09月12日 收盘价(元)	目标价区间 (元)	EPS(元)				P/E(倍)			
					2018	2019E	2020E	2021E	2018	2019E	2020E	2021E
徐工机械	000425.SZ	买入	4.72	5.84~6.33	0.26	0.49	0.56	0.65	18.15	9.63	8.43	7.26
捷佳伟创	300724.SZ	增持	34.31	36.87~40.97	0.96	1.37	1.87	2.40	35.74	25.04	18.35	14.30
中联重科	000157.SZ	买入	5.95	6.24~6.76	0.26	0.52	0.62	0.71	22.88	11.44	9.60	8.38
巨星科技	002444.SZ	买入	11.87	12.48~14.04	0.67	0.78	0.85	0.92	17.72	15.22	13.96	12.90
中国中车	601766.SH	买入	7.69	10.81~11.75	0.39	0.47	0.52	0.54	19.72	16.36	14.79	14.24
恒立液压	601100.SH	增持	36.48	36.97~39.81	0.95	1.42	1.65	1.90	38.40	25.69	22.11	19.20

资料来源：华泰证券研究所

图表9：重点公司最新观点

公司名称	最新观点
三一重工 (600031.SH)	<p>19H1 盈利增长 99%，龙头地位继续强化</p> <p>公司发布 2019 年中报，上半年实现营业收入 433.86 亿元/+54.3%，归母净利润 67.48 亿元/+99.1%，为业绩预告区间中值。19H1 盈利与现金流均为历史同期最高水平。工程机械市场需求持续旺盛，公司龙头地位不断强化，生产效率持续提升，盈利能力快速修复。预计 2019-21 年 EPS 为 1.23/1.50/1.75 元，PE 为 10.92/8.97/7.68 倍。看好公司长期发展潜力。给予目标价 14.79~16.03 元，对应 19 年 PE 12~13 倍，维持“买入”评级。</p> <p>点击下载全文：三一重工(600031 SH,买入)：盈利与现金流创同期新高，龙头地位强化</p>
杭氧股份 (002430.SZ)	<p>2019H1 业绩增长 18.03%，略超预期</p> <p>公司发布 19 年中报，19H1 实现营收 40.74 亿元/yoy+10.82%，实现归母净利润 3.99 亿元/+18.03%，略超预期，主要系在 2019H1 综合气体价格同比减少 24% 的同时，公司通过集中供气规模的持续扩张，气体业务仍实现收入 22.47 亿元/yoy+8.23%，获得业绩的稳健增长。公司气体业务格局逐渐成型，经营状况持续改善，现金流充沛，并在进军半导体气体领域取得重大突破，有望充分受益于新兴产业产能扩张带来的特种气体国产化机遇。我们上调全年盈利预测，预计 2019~2021 年 EPS 为 0.83/1.05/1.26 元(原值 0.82/0.90/0.98 元)，上调至“买入”评级。</p> <p>点击下载全文：杭氧股份(002430 SZ,买入)：气体业务格局逐渐成型，业绩稳定性提升</p>
先导智能 (300450.SZ)	<p>19H1 盈利增长 20%，符合预期</p> <p>公司发布 2019 年中报业绩，2019H1 实现营业收入 18.61 亿元/+29.22%，归母净利润 3.93 亿元/+20.16%，扣非后 3.85 亿元/+17.94%，业绩符合预期。维持公司 2019-2021 年营业收入为 50.57/60.68/66.75 亿元，归母净利润为 10.56/14.02/15.95 亿元，对应 EPS 为 1.20/1.59/1.81 元，PE 为 28.08/21.14/18.59x，维持 38.49~40.89 元的目标价，对应 2019 年 PE 为 32~34 倍，维持“买入”评级。</p> <p>点击下载全文：先导智能(300450,买入)：19H1 盈利增长 20%，符合预期</p>
徐工机械 (000425.SZ)	<p>19H1 盈利增长 107%，竞争地位稳固，盈利能力修复</p> <p>公司发布 2019 年中报，上半年实现营业收入 311.56 亿元/+30%，归母净利润 22.83 亿元/+107%，略高于业绩预告区间中值。工程机械市场需求旺盛，公司竞争地位稳固，盈利能力持续修复，是公司业绩快速增长的主要原因。公司起重机业务有望保持相对较快的增速，国企改革稳步推进，优质资产注入预期强。维持盈利预测，预计 19-21 年 EPS 为 0.49/0.56/0.65 元，PE 为 8.8/7.6/6.6 倍。目标价为 5.84~6.33 元，维持“买入”评级。</p> <p>点击下载全文：徐工机械(000425 SZ,买入)：19H1 盈利增 107%，经营质量提升</p>
捷佳伟创 (300724.SZ)	<p>19H1 业绩符合预期，订单与新品超预期，上调盈利预测</p> <p>公司发布 2019 年中报，上半年实现营业收入 12.18 亿元/+56%，收入超预期；归母净利润 2.31 亿元/+25%，扣非后 2.14 亿元/+26%，利润符合预期。产品竞争力领先，订单超预期。毛利率短期承压，中长期盈利水平有望回升。研发布局下一代高效电池设备，HJT 设备取得突破，整线设备有望年底验证。上调盈利预测，预计 19-21 年 EPS 为 1.37/1.87/2.40 元，PE 为 24/18/14 倍。目标价 36.87~40.97 元，维持“增持”评级。</p> <p>点击下载全文：捷佳伟创(300724 SZ,增持)：业绩符合预期，订单与新品超预期</p>
中联重科 (000157.SZ)	<p>19H1 盈利增长 198%，竞争力提升，增速有望持续领先</p> <p>公司发布 2019 年中报，上半年实现营业收入 222.62 亿元/+51%，归母净利润 25.76 亿元/+198%，略高于业绩预告区间中值。工程机械市场需求旺盛，公司竞争地位稳固，盈利能力持续修复，是公司业绩快速增长的主要原因。公司起重机与塔机业务有望较快增长，业绩增速有望持续领先于行业。维持盈利预测，预计 19-21 年 EPS 为 0.52/0.62/0.71 元，PE 为 10.1/8.6/7.4 倍。目标价为 6.24~6.76 元，维持“买入”评级。</p> <p>点击下载全文：中联重科(000157 SZ,买入)：19H1 盈利增 198%，增速有望持续领先</p>
巨星科技 (002444.SZ)	<p>2019H1 业绩增长 38.68%，全球化步伐加快应对外部环境不利变化</p> <p>公司发布 19H1 中报：19H1 公司实现营业总收入 30.39 亿元/yoy+38.28%，归母净利润 4.44 亿元/yoy+38.68%，符合预期。我们认为业绩增长较快的原因包括：1) 贸易摩擦影响整体可控，竞争格局优化，公司在手工具及智能产品领域龙头地位持续巩固；2) 公司于 18 年 6 月完成了对欧洲 LISTA 的收购，19H1 LISTA 贡献了 16.01% 的业绩增速；3) 19 年 4 月起人民币持续贬值。我们认为，公司通过加快品牌化和全球化步伐可一定程度上应对关税加征等不利外部影响，有望夯实龙头地位，实现稳健增长，维持盈利预测，预计公司 19-21 年 EPS 为 0.78/0.85/0.92 元，维持“买入”评级。</p> <p>点击下载全文：巨星科技(002444 SZ,买入)：中报业绩符合预期，全球化步伐加快应对挑战</p>

公司名称	最新观点
中国中车 (601766.SH)	<p>南北车合并以来整合提效成果显现，中长期盈利能力有望稳中有升</p> <p>近期我们对中国中车成都、眉山子公司进行调研，我们认为南北车合并以来公司通过集团层面的业务重组整合和子公司层面生产自动化及智能化升级、降本降费、盘活资产等举措，提质增效成果正逐步显现，中长期来看公司净利率水平有望稳中有升。我们认为铁路投资向上、货运增量行动推进、复兴号谱系化发展下铁路装备行业需求稳健，2019下半年新一轮装备采购值得期待，动车组后市场或是发展新增量，预计19-21年EPS为0.47、0.52、0.54元，“买入”评级。</p> <p>点击下载全文：中国中车(601766 SH,买入)：铁路投资向好，整合提效成果显现</p>
恒立液压 (601100.SH)	<p>19H1业绩符合预期，产品竞争力与盈利能力提升</p> <p>公司发布2019年中报，上半年实现营业收入27.93亿元/+29%，归母净利润6.71亿元/yoy+45%，扣非净利润6.30亿元/+50%，业绩符合预期。公司挖机油缸量价齐升，液压泵阀在挖机市场份额提升，非挖机领域逐步放量。盈利能力持续提升，经营性现金流大幅增长。维持盈利预测，预计19-21年EPS为1.42/1.65/1.90元，PE为20/17/15倍，维持“增持”评级。</p> <p>点击下载全文：恒立液压(601100 SH,增持)：中报业绩符合预期，持续巩固竞争力</p>

资料来源：华泰证券研究所

图表10：建议关注公司一览表

公司名称	公司代码	09月12日 收盘价(元)	朝阳永续一致预期 EPS (元)				P/E (倍)			
			2018	2019E	2020E	2021E	2018	2019E	2020E	2021E
机器人	300024.SZ	15.42	0.29	0.33	0.39	0.42	53.17	46.73	39.54	36.71

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

18.3 亿集成电路项目落户厦门。在厦门国际投资贸易洽谈会上，共签约 56 个项目，其中外资项目 20 个，总投资 21.68 亿美元；内资项目 36 个，总投资 720.99 亿人民币。其中高科与翔安区拟合作开发建设数字经济产业园项目，共同打造以集成电路设计、科技信息服务（工业互联网、软件信息技术、文创、云计算）、信息安全等产业体系为核心的现代化科技园区。项目计划总投资 18.3 亿元，运营成熟后预计年产值 25 亿元。（半导体行业联盟 2019-9-9）

华天科技投资 36 亿元建造的半导体生产线即将投产。华天科技(宝鸡)半导体产业园项目进展顺利，目前已经进入最后的装饰和设备安装调试阶段，预计今年 10 月底试投产。华天科技(宝鸡)半导体产业园项目总投资 36 亿元，一期“半导体铜合金引线框架”生产线总投资 8.5 亿元，主要建设生产用厂房。一期项目建成投产后，预计实现年销售额 10 亿元，利润约 8000 万元，税收约 7000 万元。（芯通社 2019-9-9）

LCD 面板价格持续下跌，京东方、华星光电、惠科纷纷减产。集微网消息，据 BusinessKorea 报道，随着液晶显示器（LCD）面板价格持续下跌，中国 LCD 生产商开始削减产量以缓解经济衰退。中国的京东方在今年的 LCD 出货量方面排名世界第一，市场份额为 18.2%，已决定减产。该公司已开始将 10.5 代液晶显示器生产线的产量从 7 月份开始减少 25%，其他液晶显示器生产线的产量减少 10%。华星光电和惠科也分别将 8.5 代液晶显示器产品的开工率分别下调了 10% 和 20%。（天天 IC 2019-9-10）

2019 年第二季度全球半导体设备销售额为 133 亿美元，比 2018 年下降 20%，比上一季度下降 3%。美国加州时间 2019 年 9 月 10 日，SEMI 报告指出，2019 年第二季度全球半导体制造设备销售额为 133 亿美元，比 2018 年同期下降 20%，比上一季度下降 3%。按地区划分的季度营业额数据，季度环比增长率和同比增长率如下（单位：十亿美元）：（SEMICHina 2019-9-10）

图表11：全球半导体销售额季度环比增长率与同比增长率

单位：十亿美元	2019Q2	2019Q1	2018Q2	2019Q2 环比	2019Q2 同比
中国（大陆）	3.36	2.36	3.79	43%	-11%
中国（台湾）	3.21	3.81	2.19	-16%	47%
韩国	2.58	2.89	4.86	-11%	-47%
北美	1.7	1.67	1.47	2%	15%
日本	1.38	1.55	2.28	-11%	-39%
欧洲	0.57	0.84	1.18	-32%	-52%
其他市场	0.51	0.67	0.96	-24%	-47%
总和	13.31	13.79	16.74	-3%	

资料来源：SEMICHina，华泰证券研究所

韩国 SK Siltron 将以 4.5 亿美元收购杜邦 SiC 晶圆业务。朝鲜日报、中央日报日文版 11 日报导，韩国唯一的半导体硅晶圆厂 SK Siltron 于 10 日举行的董事会上决议，将收购美国化学大厂杜邦(DuPont)的碳化硅(Silicon Carbide、SiC)晶圆事业，收购额为 4.5 亿美元，在获得各国当局许可的前提下、目标在今年内完成收购手续。韩国所需的硅晶圆高度仰赖日本进口，而市场忧心日本今后若追加对韩国加强出口管制的话，硅晶圆很有可能将成为管控的对象之一。（摩尔见闻 2019-9-11）

两大本土 GaN 外延片项目宣布投产。聚能晶源(青岛)半导体材料有限公司(以下简称“聚能晶源”)投资建设的第三代半导体材料制造项目(一期)已达到投产条件,于 2019 年 9 月 10 日正式投产。而在 9 月 8 日,西部地区首个氮化镓外延片工厂聚力成成功试产的第三代半导体产品——氮化镓外延片。除了聚力成半导体外和耐威外,国内还有江苏能华、英诺赛科、三安集成、江苏华功、大连芯冠和海威华芯等。(半导体行业观察 2019-9-11)

欧姆龙东莞工厂解散。继去年欧姆龙苏州工厂永久停产关闭后,欧姆龙这次解散了其另一家在东莞的工厂。9 月 10 日,欧姆龙突然宣布解散了欧姆龙精密电子(东莞)有限公司。欧姆龙东莞在对供应商的通知函中表示,在 OPT 及集团公司背光业务面临市场严峻环境的情况下,欧姆龙对该业务开展了结构性改革。但是,鉴于该业务目前所面临的市场环境发生巨大的变化,欧姆龙认为在此种情况下要继续开展相关业务非常困难,因此决定于 2019 年财年底中止该项业务。(半导体行业联盟 2019-9-11)

台积电 7nm 订单大爆发。台积电受惠于苹果新 iPhone 与华为等非苹指标厂新机拉货,以及全球积极布建第五代行动通讯(5G)基础设施建设带动下,7 纳米订单大爆发。台积电今(10)日公布 8 月合并营收 1,061.18 亿元,为历史新高,月增 25.2%、年增 16.5%,累计前八个月合并营收 6,505.78 亿元,年增 0.6%。台积电预估第 3 季财测合并营收 91~92 亿美元,以新台币 31 元兑 1 美元计算,新台币营收约 2,821~2,852 亿元,季增 17.05~18.34%;第 3 季毛利率 46~48%,季增 3~5 个百分点;第 3 季营益率 35~37%,季增 3.3~5.3 个百分点。(摩尔芯闻 2019-9-10)

国家发改委批复重庆至昆明高速铁路可研报告,项目总投资约 1339 亿。项目总投资约 1416.2 亿元,其中工程投资 1339.1 亿元,动车组购置费 77.1 亿元。项目引入长水机场单列投资 64 亿元由云南省承担,泸州站高架工程单列投资 2.4 亿元及泸州东站单列投资 3 亿元由四川省承担。剩余投资 1346.8 亿元,资本金 673.4 亿元,其中中国国家铁路集团有限公司出资 302.8 亿元,由企业自筹解决(中央预算内投资另行研究确定);其余资本金 370.6 亿元(含征地拆迁费用 177.5 亿元),由重庆市、四川省、云南省分别承担(e 车网轨道交通资讯 2019-9-11)

PHEV 拖后腿,8 月新能源汽车产销双降。9 月 11 日,中汽协公布 8 月汽车产销数据。8 月新能源汽车产销环比 7 月虽然出现了微弱的增长,但较 2018 年同期依然延续了 7 月的负增长,尤其是插混车型,如插电混动商用车同比降幅近 1 倍。8 月新能源汽车销售 8.5 万辆,环比 7 月微增 6.4%,但同比下降 15.8%。今年 1-8 月新能源汽车累计销售 79.3 万辆,累计同比增长 32%。(高工电动车 2019-9-11)

丰田建设年产 1 万吨氢氧化锂工厂。外媒报道称,丰田集团子公司丰田通商(Toyota Tsusho Corp)和澳大利亚锂矿公司 Orocobre 选择威立雅水务技术公司,通过其 HPD®蒸发和结晶技术帮助其在日本的 Naraha 工厂提炼电池级氢氧化锂,用于制造动力电池。据了解,Naraha 工厂旨在将 9500 吨/年的工业级碳酸锂转化为 10000 吨/年的电池级氢氧化锂。(高工锂电 2019-9-7)

成都储能产业园落户,计划投资 30 亿元。上海茂隆圣凯实业有限公司(以下简称“茂隆圣凯”)与成都经信局签约,将在成都简州新城建设一个集多个项目于一体的储能产业园。该项目计划投资 30 亿,建设包括储能技术研究院、0.4GWh 储能电站模组中试线年产、3GWh 储能电站模组生产基地、一座 100MW/400MWH 大型储能示范电站、一座 110KV 自建变电站和储能电站运营总部。(高工锂电 2019-9-8)

大众与 Northvolt 合建锂电池厂。大众汽车与瑞典电池制造商 Northvolt AB 宣布,计划在大众汽车的家乡下萨克森州萨尔茨吉特的一家新工厂联合生产锂电池。大众汽车周五称,该工厂设计计划于明年开工建设,2023 年底或 2024 年初开始投产。两家公司为此成立了一家对半持股的合资企业,这也是此前宣布的一项计划内举措。Northvolt 战略目标是在北欧地区建立大型锂电池储能工厂,到 2023 年电池年产能达 32GWh,预计将耗费 40 亿欧元(约合人民币 303 亿元)。工厂前半部分目前正在投建当中,投资成本高达 16 亿欧元。(高工锂电 2019-9-9)

奔驰中国电池厂年底将投产。戴姆勒 CEO 称，奔驰中国电池工厂将在今年年底投产。目前，奔驰在欧洲、亚洲、北美洲拥有落成或在建的九家电池工厂。北京建设的电池工厂总投资为 7.4 亿美元，占地面积 5.63 万平方米，电池主要供应北汽新能源和北京奔驰车型，同时还将生产奔驰电动汽车。其位于德国卡门茨的首个动力电池工厂现在已开始量产，并为旗下纯电动、插电式混动等车型生产了超过 20 万个电芯。（高工锂电 2019-9-10）

海盈控股投资 40 亿元在盐城建设 4GWh 锂电项目。深圳海盈控股集团有限公司（简称“海盈控股”）与江苏盐城大丰经济开发区签署协议，海盈控股将投资 40 亿元，建设 4GWh 锂电池项目。按照计划，项目规划总面积 300 亩和现有已建成厂房改造，分两期实施。项目投资进度：一期投资 10 亿元，二期投资 15 亿元，三期投资 15 亿元。资料显示，海盈控股主要涉及新能源产业、高端芯片代理、综合产品供应链金融三大板块，2018 年销售突破 300 亿元。（高工锂电 2019-9-11）

华金新能源启动 4 万吨高镍型三元前驱体项目。9 月 5 日，华金新能源材料（衢州）有限公司年产 4 万吨高镍型动力电池用三元前驱体项目启动先行线单机试车。华金新能源为华友钴业旗下浙江华友新能源和 LG 化学于 2018 年 4 月合资设立，其中，其中，华金新能源的投资总额为 1.59 亿美元，其中华友新能源投入 8109 万美元，持有 51% 股份，LG 化学投入 7791 万美元，持有 49% 股份。（高工锂电 2019-9-11）

中德两国总理共同见证，国家电投与西门子签约合作发展氢能。9 月 6 日，在中德两国总理的共同见证下，国家电投党组书记、董事长钱智民与德国西门子股份公司总裁兼首席执行官凯飒在人民大会堂共同签署《绿色氢能发展和综合利用合作谅解备忘录》。根据该备忘录，国家电投和西门子将聚焦氢能供需两侧关键技术的联合研发与应用，重点围绕氢能技术联合创新研发、2022 北京冬奥会绿色制氢科创项目、氢能产业能力培育和标准制定、第三方市场合作等领域开展高技术合作。（能源 100 2019-9-9）

2019 上半年新能源车销量达 61.7 万辆，同比增 49.6%。7 月 10 日，中汽协数据显示，6 月，新能源汽车产销分别完成 13.4 万辆和 15.2 万辆，比上年同期分别增长 56.3% 和 80.0%。其中纯电动汽车产销分别完成 11.3 万辆和 12.9 万辆，比上年同期分别增长 78.0% 和 106.7%；插电式混合动力汽车生产完成 2 万辆，比上年同期下降 8.9%，销售完成 2.2 万辆，比上年同期增长 2.2%；燃料电池汽车产销分别完成 508 辆和 484 辆，比上年同期分别增长 9.8 倍和 14.6 倍。（电车资源 2019-7-11）

图表12: 公司动态

公司	公告日期	具体内容	
中联重科	2019-09-11	2017年股票期权与限制性股票激励计划预留部分符合行权、解除禁售条件的激励对象名单 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-11\5640831.pdf	
	2019-09-11	监事会关于回购、注销部分激励对象所持股票期权及限制性股票的审核意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-11\5640862.pdf	
	2019-09-11	第六届监事会2019年度第三次临时会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-11\5640865.pdf	
	2019-09-11	2017年股票期权与限制性股票激励计划预留部分注销已获授但尚未行权的股票期权、限制性股票的激励对象名单 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-11\5640829.pdf	
	2019-09-11	第六届董事会2019年度第四次临时会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-11\5640857.pdf	
	2019-09-11	监事会关于2017年股票期权与限制性股票激励计划预留部分权益第一次行权并解除限售的审核意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-11\5640864.pdf	
	2019-09-11	独立董事关于第六届董事会2019年度第四次临时会议相关事项的独立意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-11\5640859.pdf	
	2019-09-11	2017年股票期权与限制性股票激励计划预留部分权益第一个行权期股票期权行权条件及限制性股票解锁条件成就的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-11\5640828.pdf	
	2019-09-11	上海市方达律师事务所关于公司2017年股票期权与限制性股票激励计划预留部分权益第一次行权并解除限售以及回购注销部分股票期权、限制性股票相关事项的法律意见书 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-11\5640856.pdf	
	2019-09-11	董事会薪酬与考核委员会2019年度第二次会议决议 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-11\5640858.pdf	
	2019-09-11	关于回购、注销部分激励对象所持股票期权及限制性股票暨债权人通知的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-11\5640824.pdf	
	徐工机械	2019-09-12	关于持股5%以上股东股份质押的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-12\5643874.pdf
		2019-09-10	关于“16徐工02”投资者回售申报情况公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-10\5638956.pdf
巨星科技	2019-09-12	关于重大资产重组进展的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-12\5644133.pdf	
美亚光电	2019-09-11	2019年第一次临时股东大会决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-11\5640630.pdf	
	2019-09-11	2019年第一次临时股东大会法律意见书 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-11\5640625.pdf	
先导智能	2019-09-13	关于2019年股票期权激励计划内幕信息知情人及激励对象买卖公司股票情况的自查报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-13\5645998.pdf	
	2019-09-13	第三届监事会第十五次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-13\5646001.pdf	
	2019-09-13	关于调整2019年股票期权激励计划相关事项的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-13\5645999.pdf	
	2019-09-13	第三届董事会第十八次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-13\5646000.pdf	
	2019-09-13	关于召开2019年第四次临时股东大会的通知 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-13\5645978.pdf	
	2019-09-13	关于为全资子公司申请银行授信提供担保的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-13\5645989.pdf	
	2019-09-13	2019年第三次临时股东大会法律意见书 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-13\5646011.pdf	
	2019-09-13	2019年第三次临时股东大会决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-13\5646012.pdf	
	2019-09-13	关于调整2018年限制性股票回购价格及回购注销部分限制性股票的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-13\5645988.pdf	
	2019-09-13	上海荣正投资咨询股份有限公司关于公司2019年股票期权激励计划首次授予事项之独立财务顾问报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-13\5645979.pdf	
	2019-09-13	关于向激励对象首次授予股票期权的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-13\5645997.pdf	
	2019-09-13	独立董事关于第三届董事会第十八次会议相关事项的独立意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-13\5645970.pdf	

公司	公告日期	具体内容
	2019-09-13	上海市锦天城律师事务所关于公司2018年限制性股票激励计划所涉回购注销部分限制性股票相关事项的法律意见书 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-13\5645980.pdf
	2019-09-13	关于终止委托经营管理暨关联交易的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-13\5645990.pdf
	2019-09-13	独立董事关于第三届董事会第十八次会议相关事项的事前认可意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-13\5645967.pdf
	2019-09-13	2019年股票期权激励计划首次授予激励对象名单(调整后) 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-13\5645971.pdf
	2019-09-13	上海市锦天城律师事务所关于公司2019年股票期权激励计划首次授予股票期权事项的法律意见书 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-13\5645981.pdf
	2019-09-11	关于公司持股5%以上股东更名迁址的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-11\5640869.pdf
	2019-09-09	监事会关于公司2019年股票期权激励计划首次授予激励对象名单的审核意见及公示情况的说明 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-09\5637218.pdf
捷佳伟创	2019-09-10	第三届监事会第九次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-10\5638357.pdf
	2019-09-10	独立董事关于第三届董事会第十二次会议相关事项事前认可意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-10\5638369.pdf
	2019-09-10	独立董事关于第三届董事会第十二次会议相关事项的独立意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-10\5638368.pdf
	2019-09-10	国信证券股份有限公司关于公司二级控股子公司常州捷佳创智能装备有限公司增资及公司放弃优先认购权暨关联交易的核查意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-10\5638364.pdf
	2019-09-10	第三届董事会第十二次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-10\5638356.pdf
	2019-09-10	关于召开2019年第三次临时股东大会的通知 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-10\5638358.pdf
	2019-09-10	关于关联方拟向公司二级控股子公司提供借款暨关联交易的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-10\5638363.pdf
	2019-09-10	关于二级控股子公司增资及公司放弃优先认购权暨关联交易的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-10\5638362.pdf
	2019-09-10	国信证券股份有限公司关于公司关联方拟向公司二级控股子公司提供借款暨关联交易的核查意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-10\5638359.pdf
迈为股份	2019-09-10	关于公司第一期股权激励计划内幕信息知情人及激励对象买卖公司股票情况的自查报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-10\5641546.pdf
	2019-09-10	2019年第一次临时股东大会决议的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-10\5641545.pdf
	2019-09-10	2019年第一次临时股东大会的法律意见书 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-10\5641551.pdf
天地科技	2019-09-11	天地科技关于监事会主席辞职的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-11\5640540.pdf
	2019-09-11	天地科技关于董事辞职的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-11\5640539.pdf
恒立液压	2019-09-12	恒立液压第四届监事会第一次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-12\5643782.pdf
	2019-09-12	恒立液压关于拟投资设立印度子公司的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-12\5643780.pdf
	2019-09-12	恒立液压关于选举职工监事的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-12\5643787.pdf
	2019-09-12	恒立液压第四届董事会第一次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-12\5643789.pdf
	2019-09-12	恒立液压独立董事关于选举第四届董事会董事长以及聘任高级管理人员的独立意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-12\5643779.pdf
	2019-09-12	恒立液压2019年第一次临时股东大会法律意见书 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-12\5643788.pdf
	2019-09-12	恒立液压2019年第一次临时股东大会决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-12\5643792.pdf
杭叉集团	2019-09-13	杭叉集团关于重大资产购买暨关联交易进展的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-13\5644666.pdf

公司	公告日期	具体内容
	2019-09-11	杭叉集团第五届董事会第二十七次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-9/2019-09-11/5641263.pdf
	2019-09-11	杭叉集团独立董事提名人声明 (邹蔓莉) 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-9/2019-09-11/5641249.pdf
	2019-09-11	杭叉集团独立董事提名人声明 (蔡云峰) 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-9/2019-09-11/5641247.pdf
	2019-09-11	杭叉集团独立董事候选人声明 (邹蔓莉) 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-9/2019-09-11/5641253.pdf
	2019-09-11	杭叉集团第五届监事会第十六次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-9/2019-09-11/5641250.pdf
	2019-09-11	杭叉集团关于职工代表监事选举的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-9/2019-09-11/5641257.pdf
	2019-09-11	杭叉集团独立董事提名人声明 (寿健) 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-9/2019-09-11/5641248.pdf
	2019-09-11	杭叉集团独立董事候选人声明 (寿健) 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-9/2019-09-11/5641252.pdf
	2019-09-11	杭叉集团关于召开2019年第一次临时股东大会的通知 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-9/2019-09-11/5641256.pdf
	2019-09-11	杭叉集团独立董事关于公司第五届董事会第二十七次会议相关事项的独立意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-9/2019-09-11/5641251.pdf
	2019-09-11	杭叉集团关于董事会、监事会换届选举的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-9/2019-09-11/5641258.pdf
	2019-09-11	杭叉集团独立董事候选人声明 (蔡云峰) 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-9/2019-09-11/5641259.pdf
杰克股份	2019-09-12	杰克股份关于完成工商变更登记并换发营业执照的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-9/2019-09-12/5642543.pdf
	2019-09-12	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 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-9/2019-09-12/5642542.pdf
	2019-09-09	杰克股份关于筹划重大事项的提示性公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-9/2019-09-09/5637195.pdf
亿嘉和	2019-09-12	亿嘉和关于使用部分闲置募集资金进行现金管理的进展公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-9/2019-09-12/5642735.pdf
	2019-09-10	亿嘉和2019年第三次临时股东大会的法律意见书 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-9/2019-09-10/5638843.pdf
	2019-09-10	亿嘉和2019年第三次临时股东大会决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-9/2019-09-10/5638841.pdf
	2019-09-10	亿嘉和关于2019年限制性股票激励计划授予结果的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-9/2019-09-10/5638842.pdf
	2019-09-10	亿嘉和公司章程 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-9/2019-09-10/5638836.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。

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