

研究所晨报

2018年09月20日

市场指数表现

指数名称	收盘	涨跌 (%)
上证综指	2,731	1.14
沪深 300	3,312	1.32
中小盘指	3,114	1.22
创业板指	1,392	1.10
国债指数	166.71	(0.03)

股指期货表现

指数名称	收盘	涨跌 (%)
沪深 300	3,312	1.32
IF1810	3,302	1.46
IF1903	3,257	1.43
IF1809	3,311	1.34
IF1812	3,276	1.46

大宗原材料

品种合约	收盘	涨跌 (%)
铝	14,535	0.48
天然橡胶	12,135	0.25
白砂糖	4,919	(0.51)
黄玉米	1,888	0.05
阴极铜	49,640	2.56

国际市场指数

指数	收盘点位
香港恒生	27,407
H 股指	2,169
红筹股	2,836
日经 225	23,673
道琼斯	26,406
标普 500	2,908
纳斯达克	7,950
德国 DAX	12,219
法国 CAC	5,394
波罗的海	1,356

资料来源：财汇、华泰证券研究所

机械设备：激光器分类详解：光纤激光器革故鼎新

【机械设备 李倩倩、肖群稀、章诚】机械设备：激光器分类详解：光纤激光器革故鼎新

光纤激光器具有输出激光光束质量好、电光效率高、可加工材料范围广、综合运行成本低等技术性能和经济性能等方面的优势。相比二氧化碳激光器，光纤激光器光转化效率更高，使用成本较低，根据 OFweek 激光网的测算可得，光纤激光器的使用成本为 23.4 元/小时，二氧化碳激光器的使用成本为 39.1 元/小时。相比 YAG 激光器，光纤激光器功率高、效率高且免调节、免维护，或将逐渐替代 YAG 激光器。光纤激光器渗透率提升空间广阔。

【轻工制造 倪娇娇、陈羽锋、张前】轻工制造：把握地产结构性机遇，看好软体发展前景

我们认为本轮地产调控对家居行业影响与过往最大不同就在于当前精装房政策推进所带来的结构性发展机会。软体家居有望成为精装配套品类经销商转移过程中首选承接载体，带动门店数量逆市扩张；中长期看，软体行业集中度提升空间和弹性较大，龙头企业有望借力产业资本快速抢占市场份额。重点推荐顾家家居、喜临门。

策略

策略：自主可控系列主题带动真成长

分析师：钱海() (执业证书编号：S0570518060002)

概念指数下跌，本周建议关注自主可控产业主题

近 5 个交易日（9 月 12 日到 9 月 18 日），上证综指上涨，涨幅为 1.32%。深证综指下跌，跌幅为 0.37%，创业板下跌，跌幅为 1.28%。主题指数较上周表现略有回升，我们观测的 271 个 Wind 概念指数中，148 个表现为正收益，123 个表现为负收益。涨幅居前的为啤酒指数、西部水泥指数、钛白粉指数，涨幅分别为 4.05%、3.84% 和 3.79%。本周建议关注自主可控产业主题。

每周主题速递：自主可控产业系列带动真成长

北京时间 9 月 18 日，特朗普在白宫发表声明：宣布对 2000 亿美元的中国商品，从 9 月 24 日起加征 10% 的关税，征税靴子最终落地。我们认为，我国采取反击的态度坚决，或意味着未来中美贸易摩擦是一个长期的持续性过程，中国或将摆脱美国走自主发展道路。自主可控最终目标是实现在关键领域不再受制于人，我们认为，虽然实现终端产品的国产化替代道路曲折，但设备投资有望作为先行者，确定性较高。因此自主可控系列属于设备投资带动真成长主题，产业成长和政策支持的确性较高，建议关注组合：北方华创、中海油服、石化机械、华测导航。

重磅主题回顾：雄安整体规划渐显，国企改革稳步推进

雄安整体规划渐显。中国雄安网 9 月 18 日讯，上海宝冶雄安检测中心在雄安新区雄县揭牌成立。作为国家级高新技术企业、国家认可实验室，这家检测中心将为雄安新区规划建设提供高端技术咨询、产品服务和解决方案。下一步，上海宝冶雄安检测中心将与相关院校、企业携手，以开展科研项目为目标，共同编制完善雄安质量有关的标准体系，助力雄安新区规划建设。

政策与行业新闻跟踪：坚决打好污染防治攻坚战

政策新闻重点关注：9 月 18 日，国务院办公厅印发《关于开展生态环境保护法规、规章、规范性文件清理工作的通知》。《通知》指出，坚决打好污染防治攻坚战，是党的十九大作出的重大决策部署。产业新闻重点关注：9 月 19 日讯，由工业和信息化部、科技部和江苏省政府共同主办、主题为“数字新经济 物联新时代”的 2018 世界物联网博览会日前在无锡开幕。报告显示，我国物联网市场进入实质性发展阶段。全年市场规模有望突破 1 万亿元，年复合增长率超过 25%，其中物联网云平台成为竞争核心领域，预计 2021 年我国物联网平台支出将位居全球第一。

技术创新重点关注：新型“可呼吸”钠-二氧化碳电池研制成功

科技新闻重点关注：新华社 9 月 17 日讯，南开大学化学学院陈军院士课题组利用廉价碳酸钠和碳纳米管制备出无钠预填充“可呼吸”钠-二氧化碳电池。由此衍生出的可充钠-二氧化碳电池一般以金属钠为负极，碳等材料为正极，放电时从外界获取二氧化碳，充电时再放出二氧化碳。与锂-氧电池比，这类电池原料丰富、制备方便，还资源化利用二氧化碳气体，实现绿色可持续发展。

持续关注“强国之路”主题组合

中国正经历从大国到强国的转变的关键阶段，强国主线无论是从市场空间角度还是持续时间角度，都是当前核心的主题，而强国之路又分为两条非常明确的主线：产业的创新升级和进一步扩大开放。1) 创新升级组合：强国基石：芯片（北方华创）、机床（沈阳机床）、北斗（华测导航）；消费升级：医疗保健（乐普医疗）、品牌消费（海天味业）。2) 区域开放组合：海南自贸区（海南瑞泽）、粤港澳自贸区（粤高速 A）。

风险提示：自主可控产业政策与发展不达预期；中美贸易摩擦升级影响是市场情绪；金融去杠杆带来的市场流动性风险。

策略：自主可控系列主题带动真成长

www.baogaoba.xyz 獨家收集 百萬報告 实时更新 日更千篇

行业

传媒：学龄人口进入增长周期，关注教育出版行业

分析师：许娟(0755-82492321)(执业证书编号：S0570513070010)

学龄人口进入增长周期，关注教育出版行业

教育出版是中国图书出版市场中最大的门类，占比超过 60%。2017 年全国 K12 在校学生总规模达到 1.69 亿，教育出版具有需求刚性。同时国内新生儿数量自 2010 年后步入稳定增长通道，我们预计未来十年在校学生规模将止跌回升，进入长达 10 年的增长周期。我们认为教育出版行业上市公司资产质地扎实，现金流稳定，板块具有估值支撑。看好主业能力强、地区学生规模增长潜力较大的公司，推荐中南传媒、凤凰传媒、城市传媒，建议关注山东出版。

教育出版是中国图书出版市场中最大的门类，占比超过 60%

根据国家新闻出版署公布的数据，2017 年，我国图书市场整体规模约为 1800 亿码洋，其中教育出版市场规模约为 1100 亿元，占比超过 60%，是图书出版市场中最大的门类。在校学生数是影响教育出版的市场规模的主要因素，2016 年我国接受学历教育和非学历教育的在校学生数达 3.23 亿，其中学历教育学生超 2.1 亿人，K12 在校学生数约为 1.66 亿人。庞大的学生人口基数使得教育出版成为我国出版业的支柱，也是出版业的主要利润来源。

教育出版需求刚性，未来十年进入增长周期

2017 年，全国 K12 在校学生总规模达到 1.69 亿，教育出版具有需求刚性。由于教材的内容和“课前到书，人手一册”的时间、数量、质量保证具有较高要求，中小学教材出版和发行的进入门槛高，业务存续性强。新生儿数量 2010 年后步入稳定增长通道，小学/初中/高中学生数量将陆续迎来入学人数增长。2013 年以来，在校小学生人数止跌回升。我们预计未来十年在校学生规模止跌回升，进入长达 10 年的增长周期。

适龄学生规模增长潜力、出版资质和发行能力支撑教育出版业务增长

从学生增长潜力来看，出生增长和人口流入共同驱动适龄学生数增长，其中山东、江苏、广东更具潜力；从教材教辅出版资质来看，各公司教材教辅出版资质略有差异，中南传媒和凤凰传媒、山东出版拥有全科自主版本教材，自主教材开发能力领先；从教材教辅发行能力来看，人均教材教辅消费量一方面反映公司在本省市场内的市场占有率，另一方面反映公司自主教辅的质地和发行能力。我们认为，省内市场潜力仍有深度挖掘空间，市场份额有待提升。

资产质地扎实，现金流稳定，传统出版板块具有估值支撑

从资产重估角度来看，出版发行集团普遍具有较为充沛的现金储备和稳定的现金流。其资产除了现金之外主要为自有房产和物业，物业账面价值远低于按照房地产市场价格计量的公允价值。我们认为账上现金充沛、现金流稳定、固定资产低估使得出版板块具有较强的估值支撑。

投资逻辑：看好主业能力强、地区学生规模增长潜力较大的公司

未来十年，我国在校学生规模将进入增长周期，从而带动教育出版行业进入到增长周期。我们认为教材教辅业务占比较高的出版公司将较大程度得受益于行业增长。我们从地方学生规模提升幅度、自主教材教辅出版能力，发行网络建设和服务能力方面对板块进行梳理，看好主业能力强、省内学生规模稳步提升的公司，推荐中南传媒、凤凰传媒、城市传媒，建议关注山东出版。

风险提示：教材统编等政策范围扩大，新生儿数量大幅下滑。

传媒：学龄人口进入增长周期，关注教育出版行业

机械设备：激光器分类详解：光纤激光器革故鼎新

分析师：李倩倩 (执业证书编号：S0570518090002)

光纤激光器替代优势明显，光纤激光器渗透率提升空间广阔

光纤激光器具有输出激光光束质量好、电光效率高、可加工材料范围广、综合运行成本低等技术性能和经济性能等方面的优势。相比二氧化碳激光器，光纤激光器光转化效率更高，使用成本较低，根据 OFweek 激光网的测算可得，光纤激光器的使用成本为 23.4 元/小时，二氧化碳激光器的使用成本为 39.1 元/小时。相比 YAG 激光器，光纤激光器功率高、效率高且免调节、免维护，或将逐渐替代 YAG 激光器。光纤激光器渗透率提升空间广阔。

光纤激光器分类方法多样，细分复杂

光纤激光器分类方法中较为常见的是按工作方式分类、按波段范围分类及按介质掺杂稀土元素分类。按照工作方式可以分为锁模、调 Q、准连续及连续光纤激光器；按照波段范围分类，光纤激光器主要发射近红外光，但为了实现不同应用需要，光纤激光器通过倍频可以输出可见光（绿光）；通过在光纤中掺氟化物可以输出中红外光；按照介质掺杂稀土元素分类可以分为掺铽、掺钕、掺铒光纤激光器，不同的稀土元素工作的波长范围不同，但都处于近红外范围内。

光纤激光器应用领域广阔，细分种类可满足特殊需求

光纤激光器广泛运用于工业加工、光纤通信、娱乐、军事武器、航空航天等领域。根据功率大小、工作方式、波段范围及掺杂稀土元素细分后的光纤激光器种类逾 100 种，可以满足细分行业应用的特定需求。例如中红外波段对于人眼来说是安全的，且在水中能够被很强的吸收，是理想的医用激光光源；掺铒光纤由于其合适的波长可以打开光纤通信窗口，在光纤通信领域应用较广；绿光激光由于其可见性，在娱乐与投影等方面必不可少。

CO2 激光器使用成本高，YAG 激光器能量转换效率低，或被部分替代

CO2 激光器光转化效率低，使用成本高，根据 OFweek 激光网的测算数据显示，光纤激光器的使用成本为 23.4 元/小时，二氧化碳激光器的使用成本为 39.1 元/小时；CO2 在厚度小于 6mm 板材切割方面速度逊于光纤激光器。在切割方面，YAG 激光器加工功率低、能耗比大且切割速度慢；在焊接方面，与 YAG 激光器相比，准连续光纤激光器可以在微秒至毫秒的脉宽下提供数焦耳到数十焦耳的脉冲能量，相当于同时具备 YAG 激光器的钻孔和焊接优势以及 CO2 激光器的切割能力，或将逐步替代 YAG 激光器。

半导体激光器现阶段技术存在局限，替代光纤激光器尚需时日

研究表明直接半导体激光器具有较强的材料加工应用潜力，相比光纤激光器和二氧化碳激光器具有更好的切割速度和切割质量。但半导体激光器最大的缺点在于其在高激光功率时光束质量低下，因此在未来数年，半导体激光器不太可能使整个材料加工领域发生革命性变化或取代其它光源。

风险提示：宏观经济增速不及预期，原材料价格上涨风险，高功率激光器研发不及预期。

机械设备：激光器分类详解：光纤激光器革故鼎新

轻工制造：把握地产结构性机遇，看好软体发展前景**分析师：倪娇娇(执业证书编号：S0570517110005)****核心观点**

我们认为本轮地产调控对家居行业影响与过往最大不同就在于当前精装房政策推进所带来的结构性发展机会。软体家居有望成为精装配套品类经销商转移过程中首选承接载体，带动门店数量逆市扩张；中长期看，软体行业集中度提升空间和弹性较大，龙头企业有望借力产业资本快速抢占市场份额。重点推荐顾家家居、喜临门。

地产调控依旧偏紧，精装放量有望为地产后周期行业带来结构性机遇

2018 年中央明确房地产调控不放松，整体来看房地产调控政策依旧偏紧且短期放开的可能性较小，给家居行业经营带来一定压力。我们认为，本轮地产调控对家居行业影响与过往最大不同就在于当前精装房政策推进所带来的结构性发展机会。在精装房政策驱动下，新房市场结构有望快速发生变化，带动下游家居等地产后周期产业链变革，一方面具备工装渠道的品牌企业将直接受益于精装业务放量，另一方面，由于精装相关配套品类零售市场会受到一定冲击，产业资源将逐渐向受精装业务影响较小的品类转移，带动这些品类门店数量逆势扩张，对冲地产下行压力。

地产与消费双重属性看，软体家居将是未来几年家居行业优良赛道

地产属性看，由于软体家居处于装修产业链后端、受精装修政策影响较小，且相对其他受影响小的品类而言客单值高、行业空间大、业务链短，有望成为精装配套品类经销商在转移过程中首选的承接载体。产业资本的流入有望帮助其在地产调控阶段通过较快渠道扩张对冲地产下行的影响，加速市场份额向龙头集中。从消费属性看，当前我国软体家居集中度仍然较低，参考家电行业集中度演化过程以及海外成熟市场经验，软体家居的产品特质让其具有较强的品牌认知度，使得行业可以达到高度集中的市场格局。整体而言，我们认为软体家居将是未来几年家居行业优良赛道。

行业演变加速中，软体投资正当时

当前时点软体行业格局正在加速发生变化，2015 年以来软体上市企业营收增速出现较为明显的提升趋势，推动企业市占率快速提高；同时，由于软体知名企业数量有限、跨区域品牌较少，龙头企业在经销商转移过程中更受青睐，今年软体龙头渠道拓展明显加速，上半年顾家家居净增门店 480 家、喜临门净增门店 250 家，在地产不景气、单店收入难以大幅提升的环境下为企业销售收入增长提供有力支撑。此外，随着住宅翻新需求释放、消费提质升级，需求逐渐向品牌企业集中，行业龙头持续受益。

投资建议：持续看好软体家居龙头

我们持续看好软体家居龙头，重点推荐顾家家居（渠道增长叠加单店提升，内生增长可持续；外延方面，与海外知名品牌合作，不断完善产品矩阵）、喜临门（自主品牌高增长延续，渠道拓张+产品提价驱动下盈利弹性有望释放；围绕“保护脊椎的床垫”概念精准定位产品形象，提升品牌力）。

风险提示：地产销售低于预期；精装业务推进不及预期。

轻工制造：把握地产结构性机遇，看好软体发展前景

公用事业：8 月用电增速环比+2pct，持续看多火电

分析师：王玮嘉(021-28972079)(执业证书编号：S0570517050002)

8 月用电增速可观，继续推荐火电板块

根据国家能源局数据，8 月份全社会用电量 6521 亿千瓦时，同比增长 8.8%，用电量持续高增长，1-8 月全社会用电量累计 45296 亿千瓦时，同比增长 9%，我们判断未来电力需求韧性有望持续增强，看好未来电力需求的持续放量，叠加火电业绩三要素有望同时向好，我们认为火电板块业绩有望持续好转。此外，近期政策利好迭至，发改委发文推进电力市场化交易，火电盈利模式有望实现根本性改善，叠加地方政府迈出整治自备电厂实质性步伐，腾挪售电市场利好正规火电龙头，我们预计火电股有望迎来业绩和估值双升，建议投资者超配板块，继续推荐华电国际、华能国际。

18 年 1-8 月全国用电量同比增长 9%，8 月同比增速环比+2pct

根据国家能源局数据，8 月份全社会用电量 6521 亿千瓦时，同比增长 8.8%，较 7 月环比增加 2.0pct，主因系用电量占比超过 60%的第二产业用电大幅增长，8 月同比增速环比增加 4.3pct。根据 Wind 数据库，18 年 1-8 月累计用电量增速分别为 23%/13%/10%/9%/10%/9%/9%/9%，前八个月累计用电量增速创 2012 年以来新高。根据我们测算，2018 年 1-8 月第一/二/三产业及城乡居民生活用电贡献率分别为 -9%/50%/38%/21%（消费量占比分别为 1%/69%/16%/14%）。

火电板块业绩有望持续好转

在新兴经济持续做大做强的背景下，考虑到第三产业和居民端用电需求弹性低，我们判断电力需求韧性有望持续增强，看好未来电力需求的持续放量，其中火电板块业绩有望持续好转：1) 利用小时：电力需求高增长，电力产能供给端增量有限；2) 电价：电力供需格局预期偏紧，市场化交易电量折价有望进一步收窄；3) 煤价：目前港口/电厂持续高库存（根据 wind 数据库，9 月 18 日六大电厂库存 1499 万吨，同比增加 44.5%；秦港动力煤库存 721 万吨，同比增加 33.3%），叠加目前仍是汛期，水电出力增加，电煤需求弱化，9 月 18 日秦皇岛港 Q5500 动力煤现货价报收 627 元/吨，同比降低 8.5%，我们预判未来煤价可能旺季不旺。

政策利好迭至，火电长期向好态势确立，估值有望重塑

近期火电行业重大利好政策迭至：1) 7 月发改委发文要求积极推进电力市场化交易机制进一步完善，逐步建立“基准电价+浮动电价”形成机制，我们认为制约火电股最根本的盈利模式有望改善；2) 年内多个省份相继出台自备电厂整治措施，尤其是国内自备电厂装机最多的山东迈出了规范自备电厂实质性步伐，显示政府方面的强大决心，我们预计后续或将有更多省份出台规范自备电厂运作的政策，自备电厂生存空间有望缩小，腾挪售电市场利好正规火电龙头。我们预计未来火电股有望迎来业绩和估值双升，持续建议投资者超配板块，继续推荐华电国际、华能国际。

风险提示：煤价超预期走高；电力需求恶化。

公用事业：8 月用电增速环比+2pct，持续看多火电

公司

顾家家居(603816,买入): 控股股东获增资, 可转债发行助力产能建设

分析师: 倪娇娇 (执业证书编号: S0570517110005)

核心观点

据公司公告, 公司控股股东顾家集团获 15 亿元资金支持, 有助于公司大家居战略进一步推进; 同时, 公司可转债发行顺利, 募资将用于嘉兴基地产能建设, 进一步完善公司产能布局。在“内生+外延”驱动下, 公司软体龙头地位不断巩固, 我们预计 2018-2020 年公司 EPS 分别为 2.51、3.28、3.79 元, 维持“买入”评级。

杭州奋华投资出资 15 亿元获得顾家集团 20%股权

据公司公告, 奋华投资以现金增资方式出资 15 亿元获得顾家集团 20%的股权, 顾家集团原股东持股比例同比例稀释, 顾家集团注册资本将由原来的 9000 万元增至 1.125 亿元。奋华投资股东为宁波鸿煦投资管理合伙企业和浙商创投, 两者分别持股 99.95%、0.05%, 其中宁波鸿煦投资股东为浙商创投与浙商证券资产管理公司, 也就是说奋华投资 15 亿元增资资金主要源自浙江国资。顾家家居是浙江省“凤凰计划”重点培育企业, 此次奋华投资增资体现出政府对公司发展的支持, 同时也为公司提供了强大资金支持, 有助于公司大家居战略进一步推进。

可转债顺利发行, 全国产能布局逐渐成型

本次发行可转债拟募集资金总额为 10.97 亿元, 转股价为 52.38 元, 募集资金将全部用于嘉兴软体家具产能建设项目, 公司预计该项目将于 2021 年底投产, 新增 60 万标准套软体家具产能。从公司公告的发行结果看, 原股东优先配售金额为 5.38 亿元, 占拟募集资金总额的 49%; 网上发行认购 3.37 亿元, 余下 2.22 亿元将由主承销商进行包销。公司目前已拥有浙江杭州下沙、杭州江东、河北深州三大基地, 浙江嘉兴及湖北黄冈生产基地建设也在按计划稳步推进, 本次可转债发行有利于进一步扩大公司产能、提升产品档次, 完善公司产能布局。

“内生+外延”双轮驱动, 软体龙头地位不断巩固

公司加大渠道拓展力度, 2018 年上半年门店净增 480 家至 4000 家, 全国性营销网络逐渐成型; 软床、床垫等新品类快速增长, 软体品类协同效应有望进一步释放; 渠道增长叠加单店提升, 内生增长有望可持续。外延方面, 公司与海外知名品牌 La-Z-Boy、Natuzzi、RolfBenz、NickScali 合作, 不断完善产品矩阵, 进一步巩固软体家居龙头地位。

软体家居龙头, 维持“买入”评级

作为软体家具龙头, 顾家在渠道数量、产品力、品牌力等各方面行业领先。维持此前盈利预测, 我们预计 2018~2020 年归母净利润为 10.8、14.0、16.2 亿元, 对应 EPS 分别为 2.51、3.28、3.79 元。参考家居可比公司 2018 年 20 倍 PE 均值, 考虑到公司市场覆盖范围广、大家居产品矩阵完善等优势, 给予公司 2018 年 25-27 倍 PE 估值, 对应目标价调整为 62.75~67.77 元, 维持“买入”评级。

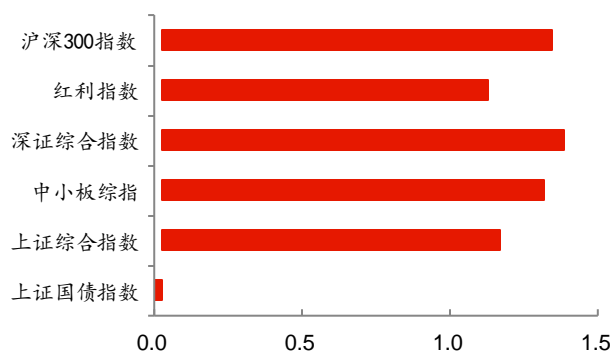
风险提示: 地产销售增速不及预期, 渠道扩张不达预期。

顾家家居(603816,买入): 控股股东获增资, 可转债发行助力产能建设

信息速递

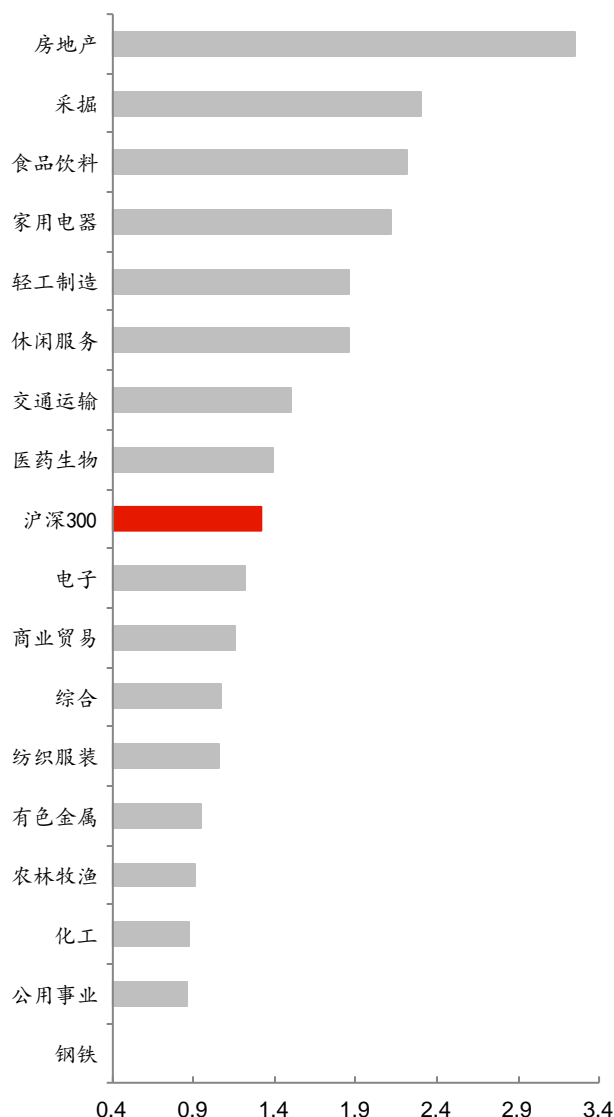
- 规模越大亏损越大？充电桩企业应该如何逃离怪圈
- 解析上海自贸区“试验田效应”：5年127项创新复制推广到全国
- 国家完善基本药物制度 通过一致性评价品种将“优先录用”
- 李克强：中国经济继续保持稳中向好发展态势
- 易纲：大银行要发挥表率作用 构建服务民企的商业可持续模式
- 四部委：平稳有序实施社保征缴职责划转 不自行组织开展清欠工作
- 香港机构可以来内地备案 提供港股投资顾问服务了
- 纾困民企 降社保成本先行
- 中国经济绕不开制造业升级
- 严控之下重仓深圳房企谋出路：走向全国或觅第二赛道

上一交易日A股市场指数表现(%)



资料来源：Wind、Bloomberg、华泰证券研究所

上一交易日行业表现(%)



资料来源：Wind、Bloomberg、华泰证券研究所

评级变动

公司/个股	代码	目标价(元)	评级调整	2018EPS(元)	2019EPS(元)	2020EPS(元)	日期
科顺股份	300737	11.75~12.22	增持(首次)	0.47	0.64	0.85	2018-09-17

资料来源：华泰证券研究所

重点报告

类型	行业	报告名称	评级	分析师	日期
首次覆盖	建材	科顺股份(300737,增持): 优质防水龙头, 全国布局开启	增持(首次)	陈亚龙、赵蓬、鲍荣富	2018-09-17

资料来源：华泰证券研究所

深度报告

类型	行业	报告名称	评级	分析师	日期
深度研究	传媒	传媒：学龄人口进入增长周期，关注教育出版行业	增持(增持)	许娟	2018-09-19
深度研究	机械设备	机械设备：激光器分类详解：光纤激光器革故鼎新	增持(增持)	李倩倩、肖群稀、章诚	2018-09-19
深度研究	轻工制造	轻工制造：把握地产结构性机遇，看好软体发展前景	增持(增持)	倪娇娇、陈羽锋、张前	2018-09-19
深度研究	机械设备	机械设备：智能运维已至，看好龙头先发优势	增持(增持)	李倩倩、肖群稀、章诚	2018-09-18
深度研究	传媒	传媒：基本面有所改善，关注优质标的	增持(增持)	许娟、周钊	2018-09-18
专题研究		策略：今年以来收益居前个股有何特征		曾岩	2018-09-18
深度研究	石油化工/基础化工	石油化工/基础化工：千亿美金市场，国内企业逐步突围	增持/增持	刘曦、赵蓬、鲍荣富	2018-09-17
深度研究	机械设备	机械设备：刻蚀设备：半导体设备国产化的前沿阵地	增持(增持)	肖群稀、章诚	2018-09-17
深度研究	非银行金融	非银行金融：动能转换促发展，展望产险新格局	增持(增持)	陶圣禹、沈娟、刘雪菲	2018-09-17
深度研究	有色金属	有色金属：电解铝：风起云涌，藏器待时	增持(增持)	李斌、邱乐园、孙雪琬	2018-09-17
专题研究		策略：指数隐含的下行空间有限		曾岩、藕文	2018-09-16
深度研究	黑色金属	黑色金属：行业上半年梳理，制造业投资独秀	增持(增持)	邱瀚莹	2018-09-14
深度研究	机械设备	机械设备：观他山成长之径 待国产龙头崛起	增持(增持)	李倩倩、肖群稀、章诚	2018-09-12
深度研究	交运设备	交运设备：坚持独立自主开发，成就韩国汽车工业	增持(增持)	刘千琳、陈燕平、谢志才	2018-09-12
深度研究	机械设备	机械设备：拓展应用市场，攻坚核心技术	增持(增持)	肖群稀、章诚	2018-09-12

资料来源：华泰证券研究所

点评报告

类型	行业	报告名称	评级	分析师	日期
动态点评		策略: 自主可控系列主题带动真成长		钱海、曾岩	2018-09-19
公告点评	轻工制造	顾家家居(603816,买入): 控股股东获增资, 可转债发行助力产能建设	买入(买入)	倪娇娇、陈羽锋、张前	2018-09-19
动态点评	公用事业	公用事业: 8 月用电增速环比+2pct, 持续看好火电	增持(增持)	王玮嘉、张雪蓉	2018-09-19
公告点评	基础化工	国瓷材料(300285,增持): 三季报大幅预增, 略超市场预期	增持(增持)	刘曦	2018-09-18
公告点评	银行	华夏银行(600015,买入): 定增补充资本, 股东增持显信心	买入(买入)	郭其伟、沈娟	2018-09-18
动态点评	公用事业	公用事业: 自备电厂整治优化供给, 利好火电龙头	增持(增持)	王玮嘉、张雪蓉	2018-09-17
公告点评	交通运输	上海机场(600009,增持): 暑期产量增速放缓, 仍看好长期发展	增持(增持)	沈晓峰	2018-09-17
动态点评		宏观: 11 月是重要时间窗口		刘天天、李超	2018-09-16
动态点评	机械设备	机械设备: 订单饱满, 半导体设备产业调研更新	增持(增持)	肖群稀、章诚	2018-09-16
动态点评	交通运输	交通运输: 8 月需求旺盛, 客座率改善明显	增持(增持)	沈晓峰	2018-09-16
动态点评	公用事业	公用事业: 规范 PPP 获政策鼓励, 适当关注板块反弹机会	增持(增持)	王玮嘉、张雪蓉	2018-09-16
动态点评	黑色金属	黑色金属: 地产施工转正, 近月需求边际改善	增持(增持)	邱瀚莹	2018-09-16
动态点评		策略: “周期突围”下加大银行的配置		曾岩、张馨元	2018-09-16
公告点评	中小市值	元隆雅图(002878,增持): 获得冬奥会特许生产及零售商资质	增持(增持)	王莎莎	2018-09-14
公告点评	机械设备	先导智能(300450,买入): CATL 订单落地, 银隆问题现曙光	买入(买入)	肖群稀、章诚	2018-09-13
动态点评		策略: 苹果发布会会有哪些新看点		钱海、曾岩	2018-09-13
动态点评		宏观: 信贷不及预期, 宽松概率提高		李超	2018-09-13
动态点评	银行	银行: 新增社融反超贷款, 信用逐步修复	增持(增持)	郭其伟、沈娟	2018-09-13
动态点评	交运设备	交运设备: 蔚来美股上市, 关注上游供应商	增持(增持)	刘千琳、陈燕平、谢志才	2018-09-13
公告点评	建筑	中国化学(601117,买入): 8 月收入如期回升, 海外订单延续高增长	买入(买入)	方晏荷、黄骥、鲍荣富	2018-09-12
动态点评	交运设备	交运设备: 8 月保持高增长, 旺季销量更值得期待	增持(增持)	刘千琳、陈燕平、谢志才	2018-09-12
事件点评	电力设备与新能源	电力设备与新能源: 亿纬锂能(300014,买入): 三季报预告超预期, 维持“买入”评级	买入(买入)	黄斌	2018-09-12

资料来源: 华泰证券研究所

華泰證券研究所通訊錄

策 略	曾 岩 (研究員) 電話: 021-28972096 郵箱: zengyan@htsc.com 職業資格證書: S0570516080003
	藕 文 (研究員) 電話: 021-28972082 郵箱: ouwen@htsc.com 職業資格證書: S0570517080001
	張馨元 (研究員) 電話: 021-28972069 郵箱: zhangxinyuan@htsc.com 職業資格證書: S0570517080005
	陳莉敏 (研究員) 電話: 021-28972089 郵箱: chenlimin@htsc.com 職業資格證書: S0570517070003
	呂 程 (研究員) 電話: 021-28972057 郵箱: lvcheng@htsc.com 職業資格證書: S0570518010001
	錢 海 (研究員) 電話: 13916640979 郵箱: qianhai@htsc.com 職業資格證書: S0570518060002
	宏 觀
	李 超 (首席研究員) 電話: 010-56793933 郵箱: lichao@htsc.com 職業資格證書: S0570516060002
	朱 洵 (研究員) 電話: 021-28972070 郵箱: zhuxun@htsc.com 職業資格證書: S0570517080002
	劉天天 (研究員) 電話: 010-56793946 郵箱: liutiantian@htsc.com 職業資格證書: S0570518050003
金 融 工 程	宮 飛 (研究員) 電話: 010-56793970 郵箱: gongfei@htsc.com 職業資格證書: S0570518090001
	林 曉 明 (首席研究員) 電話: 0755-82080134 郵箱: linxiaoming@htsc.com 職業資格證書: S0570516010001
	黃 曉 彬 (研究員) 電話: 0755-23950493 郵箱: huangxiaobin@htsc.com 職業資格證書: S0570516070001
	陳 輝 (研究員) 電話: 010-56793927 郵箱: chenye@htsc.com 職業資格證書: S0570518080004
	劉 志 成 (研究員) 電話: 010-56793923 郵箱: liuzhicheng@htsc.com 職業資格證書: S0570518080005
	中 小 市 值
	孔 凌 飛 (首席研究員) 電話: 021-28972083 郵箱: konglingfei@htsc.com 職業資格證書: S0570517040001
	王 莎 莎 (研究員) 電話: 13581773044 郵箱: wangshasha@htsc.com 職業資格證書: S0570517090002
	楊 洋 (研究員) 電話: 18652183819 郵箱: yangyang012312@htsc.com 職業資格證書: S0570517100001
	傳 媒
傳 媒	許 翊 (研究員) 電話: 0755-82492321 郵箱: xujuan8971@htsc.com 職業資格證書: S0570513070010

電 氣 設 備	周 劍 (研究員) 電話: 010-56793958 郵箱: zhouzhao@htsc.com 職業資格證書: S0570517070006
	黃 斌 (首席研究員) 電話: 郵箱: billhuang@htsc.com 職業資格證書: S0570517060002
	孫 純 鵬 (研究員) 電話: 郵箱: sunchunpeng@htsc.com 職業資格證書: S0570518080007
	彭 茜 (研究員) 電話: 021-38476703 郵箱: pengxi@htsc.com 職業資格證書: S0570517060001
	顧 展 琳 (研究員) 電話: 021-28972075 郵箱: guchenlin@htsc.com 職業資格證書: S0570518050006
	胡 劍 (研究員) 電話: 021-28972072 郵箱: hujian@htsc.com 職業資格證書: S0570518080001
	李 和 瑞 (研究員) 電話: 021-38476079 郵箱: liherui@htsc.com 職業資格證書: S0570516110002
	房 地 產
	賈 亞 童 (首席研究員) 電話: 18917609298 郵箱: jiatong@htsc.com 職業資格證書: S0570517090003
	韓 笑 (研究員) 電話: 18518481815 郵箱: hanxiao012792@htsc.com 職業資格證書: S0570518010002
非 銀 金 融	沈 娟 (首席研究員) 電話: 0755-23952763 郵箱: shenjuan@htsc.com 職業資格證書: S0570514040002
	劉 雪 菲 (研究員) 電話: 0755-82713386 郵箱: liuxuefei@htsc.com 職業資格證書: S0570517110003
	陶 聖 禹 (研究員) 電話: 021-28972217 郵箱: taoshengyu@htsc.com 職業資格證書: S0570518050002
	邱 瀚 瑩 (研究員) 電話: 15120001304 郵箱: qiuhanxuan@htsc.com 職業資格證書: S0570518050004
	公 用 事 業
	王 瑞 嘉 (首席研究員) 電話: 021-28972079 郵箱: wangweijia@htsc.com 職業資格證書: S0570517050002
	張 雪 蓉 (研究員) 電話: 021-38476737 郵箱: zhangxuerong@htsc.com 職業資格證書: S0570517120003
	國 防 軍 工
	王 宗 超 (首席研究員) 電話: 010-63211166 郵箱: wangzongchao@htsc.com 職業資格證書: S0570516100002
	金 榜 (研究員) 電話: 021-28972092 郵箱: jinbang@htsc.com 職業資格證書: S0570517070008
鋼 鐵	何 亮 (研究員) 電話: 18612567587 郵箱: heliang@htsc.com 職業資格證書: S0570517110001

化 工	劉 曦 (首席研究員) 電話: 025-83387130 郵箱: liuxi@htsc.com 職業資格證書: S0570515030003
	機 械 設 備
	章 誠 (首席研究員) 電話: 021-28972071 郵箱: zhangcheng@htsc.com 職業資格證書: S0570515020001
	肖 群 稀 (研究員) 電話: 0755-82492802 郵箱: xiaoqunxi@htsc.com 職業資格證書: S0570512070051
	李 倩 倩 (研究員) 電話: 郵箱: liqianqian013682@htsc.com 職業資格證書: S0570518090002
	計 算 機
	高 宏 博 (首席研究員) 電話: 010-56793966 郵箱: gaohongbo@htsc.com 職業資格證書: S0570515030005
	郭 雅 麗 (研究員) 電話: 010-56793965 郵箱: guoyali@htsc.com 職業資格證書: S0570515060003
	家 用 電 器
	王 鶴 岱 (研究員) 電話: 0755-82776413 郵箱: wanghedai@htsc.com 職業資格證書: S0570517080003
建 築 材 料	鮑 榮 富 (首席研究員) 電話: 021-28972085 郵箱: baorongfu@htsc.com 職業資格證書: S0570515120002
	趙 蓬 (研究員) 電話: 0755-82493836 郵箱: zhao.peng@htsc.com 職業資格證書: S0570518040001
	陳 亞 龍 (研究員) 電話: 021-28972238 郵箱: chenyalong@htsc.com 職業資格證書: S0570517070005
	建 築 裝 飾
	黃 驥 (研究員) 電話: 021-28972066 郵箱: huangji@htsc.com 職業資格證書: S0570516030001
	方 晏 荷 (研究員) 電話: 021-28972059 郵箱: fangyanhe@htsc.com 職業資格證書: S0570517080007
	交 通 運 輸
	沈 曉 峰 (首席研究員) 電話: 021-28972088 郵箱: shenxiaofeng@htsc.com 職業資格證書: S0570516110001
	農 林 牧 漁
	許 奇 峰 (首席研究員) 電話: 010-56793956 郵箱: xuqifeng@htsc.com 職業資格證書: S0570517020001
汽 車	馮 鶴 (研究員) 電話: 021-28972251 郵箱: fenghe@htsc.com 職業資格證書: S0570517110004
	謝 志 才 (首席研究員) 電話: 0755-82492295 郵箱: xiezhaicai@htsc.com 職業資格證書: S0570512070062
	李 弘 揚 (研究員) 電話: 0755-82492080 郵箱: lihongyang@htsc.com 職業資格證書: S0570517030001
	陳 燕 平 (研究員) 電話: 021-38476102 郵箱: chenyanping@htsc.com 職業資格證書: S0570518080002

www.baogaoba.xyz 獨家收集 日萬報告 實時更新 日更千篇

汽車	<p>刘千琳 (研究员) 电话:021-28972076 邮箱:liuqianlin@htsc.com 职业资格证书:S0570518060004</p>
轻工制造	<p>陈羽锋 (首席研究员) 电话:025-83387511 邮箱:chenyufeng@htsc.com 职业资格证书:S0570513090004</p> <p>张前 (研究员) 电话:0755-82492080 邮箱:zhang_qian@htsc.com 职业资格证书:S0570517120004</p> <p>倪娇娇 (研究员) 电话:18516267601 邮箱:nijiaojiao@htsc.com 职业资格证书:S0570517110005</p>
商业贸易	<p>丁浙川 (研究员) 电话:021-28972086 邮箱:dingzhechuan@htsc.com 职业资格证书:S0570518050007</p>
食品饮料	<p>贺璞 (首席研究员) 电话:0755-22660839 邮箱:heqi@htsc.com 职业资格证书:S0570515050002</p> <p>王楠 (研究员) 电话:010-63211166 邮箱:wangnan2@htsc.com 职业资格证书:S0570516040004</p>
通信	<p>陈歆伟 (研究员) 电话:021-28972061 邮箱:chenxinwei@htsc.com 职业资格证书:S0570518080003</p>
休闲服务	<p>梅昕 (研究员) 电话:021-28972080 邮箱:meixin@htsc.com 职业资格证书:S0570516080001</p>
医药生物	<p>代雯 (首席研究员) 电话:021-28972078 邮箱:daiwen@htsc.com 职业资格证书:S0570516120002</p> <p>李运 (研究员) 电话:021-38476288 邮箱:liyun3@htsc.com 职业资格证书:S0570518060003</p> <p>孙昊阳 (研究员) 电话:18576743832 邮箱:sunhaoyang@htsc.com 职业资格证书:S0570518060001</p>
银行	<p>沈娟 (首席研究员) 电话:0755-23952763 邮箱:shenjuan@htsc.com 职业资格证书:S0570514040002</p> <p>郭其伟 (研究员) 电话:0755-23952805 邮箱:guoqiwei@htsc.com 职业资格证书:S0570517110002</p>
有色金属	<p>李斌 (首席研究员) 电话:13681137607 邮箱:libin@htsc.com 职业资格证书:S0570517050001</p> <p>邱乐园 (研究员) 电话:010-56793945 邮箱:qiuleyuan@htsc.com 职业资格证书:S0570517100003</p> <p>孙雪琬 (研究员) 电话:0755-82125064 邮箱:sunxuewan@htsc.com 职业资格证书:S0570518080006</p>

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门、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 2018 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

深圳市福田区深南大道 4011 号香港中旅大厦 24 层/邮政编码：518048

电话：86 755 82493932/传真：86 755 82492062

电子邮件：ht-rd@htsc.com

北京

北京市西城区太平桥大街丰盛胡同 28 号太平洋保险大厦 A 座 18 层

邮政编码：100032

电话：86 1063211166/传真：86 1063211275

电子邮件：ht-rd@htsc.com

上海

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

电话：86 21 28972098/传真：86 21 28972068

电子邮件：ht-rd@htsc.com