

研究所晨报

2018年09月21日

市场指数表现

指数名称	收盘	涨跌 (%)
上证综指	2,729	(0.06)
沪深 300	3,310	(0.07)
中小盘指	3,108	(0.19)
创业板指	1,388	(0.34)
国债指数	166.73	0.01

股指期货表现

指数名称	收盘	涨跌 (%)
沪深 300	3,310	(0.07)
IF1810	3,312	0.01
IF1903	3,273	0.14
IF1809	3,315	(0.24)
IF1812	3,292	0.21

大宗原材料

品种合约	收盘	涨跌 (%)
铝	14,575	0.52
天然橡胶	12,570	3.76
白砂糖	4,935	0.55
黄玉米	1,893	0.48
阴极铜	49,340	(0.28)

国际市场指数

指数	收盘点位
香港恒生	27,478
H 股指	2,169
红筹股	2,836
日经 225	23,675
道琼斯	26,657
标普 500	2,931
纳斯达克	8,028
德国 DAX	12,326
法国 CAC	5,452
波罗的海	1,373

资料来源：财汇、华泰证券研究所

机械设备：电池龙头扩产加速，设备强者恒强

【机械设备 李倩倩、肖群稀、章诚】机械设备：电池龙头扩产加速，设备强者恒强

动力电池行业处于洗牌期，但从近期订单公告和行业更新信息来看，龙头电池厂有加速扩产的迹象。从扩产进度和增量需求推算，我们预计 2018-2020 年有望新增产能 121~161GWh，对应锂电设备需求 297~396 亿元。2017 年以来设备上市公司订单与收入分化，动力电池行业集中度的提升正向中上游的设备行业传导，我们预计趋势仍将延续。国产设备龙头强者恒强，有望受益新一轮的扩产潮。建议关注先导智能、赢合科技、璞泰来。

【传媒 许娟】传媒：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。

行业

机械设备：电池龙头扩产加速，设备强者恒强

分析师：李倩倩 (执业证书编号：S0570518090002)

龙头电池厂扩产或将加速，国产设备强者恒强

动力电池行业处于洗牌期，但从近期订单公告和行业更新信息来看，龙头电池厂有加速扩产的迹象。从扩产进度和增量需求推算，我们预计 2018-20 年有望新增产能 121~161GWh，对应锂电设备需求 297~396 亿元。2017 年以来设备上市公司订单与收入分化，动力电池行业集中度的提升正向中上游的设备行业传导，我们预计趋势仍将延续。国产设备龙头强者恒强，有望受益新一轮的扩产潮。建议关注先导智能、赢合科技、璞泰来。

龙头电池厂加速扩产，预计 2018-20 年设备需求 297~396 亿元

新能源补贴快速退坡后，部分动力电池厂商难以为继，行业进入洗牌期。ChinaEV 数据显示，2017 年国产动力电池单体配套企业数量同比下降 1/3。我们认为，动力电池扩产需求将主要来自国内外龙头电池厂：1) 绑定主流车企，需求明确；2) 资金实力雄厚，更抗压；3) 技术研发领先，扩建快。近期国内动力电池一线品牌保持快速扩张，外资品牌加速入场，动力电池产量分布加速集中。从电池厂扩产进度估算，2018-20 年新增产能总和或不低于 117GWh；从下游增量需求推算，2018-20 年新增产能总和或达到 121~161GWh，对应锂电设备需求 297~396 亿元。

设备升级带动电池制造降本增效，龙头设备商强者恒强

锂电设备是动力电池生产工艺核心，呈现高性能化和集成化趋势。设备迭代升级，有望推动电池制造工艺提升和电池成本降低。2017 年，锂电设备国产化率达到 70% 以上，中国在全球动力电池设备的市场份额达到 35%~40%。动力电池行业集中度的提升正向中上游的设备行业传导：1) 收入增速分化，拥有龙头客户和产品价值占比高的设备厂商快速成长；2) 横向比较，龙头设备商毛利率更高；纵向比较，龙头设备商毛利率受降价影响更小；3) “专精化”和“全覆盖”相互渗透；4) 周转率整体下降，需持续关注现金流改善状况。

建议关注技术实力突出和客户质量优秀的设备龙头

国产设备龙头与国内电池厂长期合作，技术实力经过长期验证，具有先发优势和产能优势。国外电池厂入华，前期或以进口设备为主，但受限于进口设备产能不足，国产设备商凭借突出的服务能力和不错的产品性能，有望替代进口。我们认为在下一轮扩产潮中，国产锂电设备龙头的份额有望进一步提升。建议关注先导智能（CATL 订单陆续落地，银隆问题现曙光）、赢合科技（大客户战略取得突破，获 LG 卷绕机订单）、璞泰来。

风险提示：动力电池扩产不及预期；设备验收进度滞后导致存货减值损失；应收回款不及时导致坏账；设备毛利率大幅下滑。

机械设备：电池龙头扩产加速，设备强者恒强

黑色金屬：基建投資增速或趨穩，關注中西部**分析師：邱瀚萱(執業證書編號：S0570518050004)****基建落地執行增強，可關注鋼鐵板塊**

2018 年 9 月 18 日，國家發改委召開專題新聞發布會，指出要繼續“加大基礎設施等領域補短板力度，穩定有效投資”。根據發布會，農林水利等領域的中央預算內投資計劃已全部下達完畢，發改委亦加快項目前期工作推動開工建設，基建投資執行增強，增速或企穩，可關注鋼鐵板塊，相關標的包括三鋼閩光、鞍鋼股份。此外，發改委在專題新聞發布會中再次強調中西部，西部地區如新疆或有主題性投資機會，相關標的如八一鋼鐵。

基建投資增速趨穩，或穩定用鋼需求

2018 年前 8 月，基建投資（不含電力）累計增速 4.2%，前值 5.7%；去年同期、全年增速分別 19.8%、19.0%。2018 年 7 月 23 日國常會、7 月 31 日政治局先後定調，要把補短板作為當前深化供給側結構性改革的重點任務。9 月 14 日，國務院新聞發言人在答記者問時指出，一些有利於調結構、補短板、惠民生、強後勁的基礎設施項目最近陸陸續續在開工建設，下半年基建投資增速有望緩中趨穩。9 月 18 日，國家發改委新聞發布會進一步強調“加大基礎設施等領域補短板力度”。

專項債或加速發行，利好交通、棚改

未來基建“補短板”將集中支持三農、水利、交通等領域。鄉村振興方面，提出“要推動農村公共基礎設施長期良性的運行”；水利工程方面，172 項重大水利工程已累計開工 130 項，其中今年新開工 8 項，在建項目的投資總規模超過 1 萬億元；交通基礎建設方面，提出“加快推進鐵路項目建設；啟動高速公路網待貫通路段…”。此外，針對地方專項債提出“督促地方加快今年 1.35 萬億元地方政府專項債券發行和使用進度，支持在建的基礎設施項目建設”。前 7 月，全國累計發行專項債 5632 億，僅占全年額度 1.35 萬億的 42% 左右，下半年地方專項債有望加快發行。專項債主要分為土儲債、公路債和棚改債，進一步利好基建投資提速。

關注新疆主題機會，八一鋼鐵或受益

2018 年 7 月 31 日，政治局會議明確提出“實施好鄉村振興戰略”，8 月 1 日，國務院總理李克強出任西部地區開發領導小組組長。9 月 18 日，發改委專題發布會中提出要“加快推進“十三五”規劃內項目、特別是中西部地區重大項目前期工作，加快推進一批打通‘最後一公里’的項目…”。中西部地區受重視程度不減，相關政策有望逐步落實，以新疆為代表的部分中西部省份投資增速有望回升。八一鋼鐵是疆內龍頭鋼企，產品以建材、板材為主，疆內市場佔有率高，下半年有望受益於疆內固定資產投資向上。

風險提示：宏觀經濟形勢變化；基建投資不及預期。

黑色金屬：基建投資增速或趨穩，關注中西部

公司

紫金矿业(601899,增持): 再议紫金龙头价值,“资”“产”版图持续谋划

分析师: 李斌(执业证书编号: S0570517050001)

发布多个矿山收购计划, 谋求铜金资源版图扩张

2018 年 9 月 15 日, 公司向 Nevsun 全体股东发出《要约收购通函》, 正式启动对 Nevsun 的现金收购; 9 月 17 日, 公司与塞尔维亚签署《战略合作协议》, 拟投资 3.5 亿美元收购塞尔维亚国有铜业公司 (RTB BOR 集团) 63% 的股权。Nevsun 和 RTB BOR 集团经营海外铜金矿山及冶炼, 公司是国际化的多金属矿业巨头, 在现金流和利润改善的背景下, 我们认为资源的扩张有望助力公司在长周期波动中保持成长性。我们预测 18-20 年公司 EPS 为 0.21/0.24/0.27 元, 维持“增持”评级。

拟收购标的铜金资源丰富, 具备较高开发潜力

据公告, RTB BOR 集团控制 4 个低品位斑岩铜 (金) 矿山和 1 个冶炼厂, 项目保有资源储量和技改扩产潜力较大; 截至 2014 年底的最新统计, 控制+推断资源量 19.99 亿吨, 铜品位 0.39%, 铜金属量 786 万吨; 金品位 0.15 克/吨, 金金属量 297 吨。Nevsun 旗下 Bisha 铜锌矿截止 17 年底铜锌推断+探明资源量分别为 34.7 和 149.4 万吨, Nevsun 在 Timok 铜金矿的权益铜金属量 786 万吨、金 219 吨。我们认为两个拟收购的标的公司均有较为丰富的铜金等金属资源, 具备较好的中长期发展潜力。

金属景气提升带动利润改善, 铜业务贡献主要业绩

15-18 年上半年, 由于供给侧收缩及下游需求回暖, 铜锌行业供需格局出现改善, 价格自底部涨至高位, 带动公司产品的盈利水平提升。据半年报, 18 年上半年公司归母净利润 25.26 亿, 同比上升 67.82%; 经营性现金流 49.81 亿元, 同比增长 50.66%。由于我们判断铜行业供需处于紧平衡状态, 我们预计 18-20 年内铜价有望维持历史高位, 或助力公司盈利水平的稳定, 现金流的改善同时也为资源扩张提供较好的基础。

铜项目产能接力释放, 远期卡莫阿矿山有望续航

据 18 年半年报, 公司上半年生产矿产铜 11.94 万吨, 矿产锌 14.83 万吨, 矿产金 16.88 吨。据公司公告, 科卢韦齐铜矿项目预计 18-20 年逐步达到满产, 后续产能有望增至 10 万吨; 多宝山铜矿 2020 年二期达产后产能有望扩至 9 万吨。公司目前正与艾芬豪共同推进大型项目刚果 (金) 卡莫阿矿山的建设, 计划一期年矿石产能 600 万吨、铜 30-40 万吨, 公司预计 2020-2021 年有望初步投产。我们认为公司中长期项目产能有望接力释放, 具备较为充分的资源续航能力。

多金属资源版图稳健开拓, 维持公司“增持”评级

预计公司 18-20 年收入为 888.30、903.53、925.28 亿元, 归母净利润为 48.50、55.09、62.15 亿元, 较此前预测调整幅度分别为 -3.14%、-4.13%、-10.55%, 对应当前 PE 分别为 17、15、13 倍。参考可比公司 18 年 Wind 一致预期的 PE 的平均水平 19 倍, 由于公司持续进行资源扩张, 作为铜金行业龙头, 中长期储量和产能具备较大提升空间, 给予公司一定估值溢价, 给予 18 年 PE19-21 倍, 对应目标价区间 3.99-4.41 元 (原 3.74-4.18 元)。维持“增持”评级。

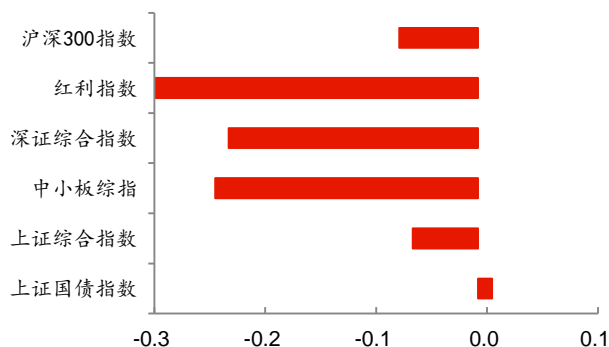
风险提示: 金铜等价格下跌; 矿山采选品位下降; 矿山项目进度不及预期。

紫金矿业(601899,增持): 再议紫金龙头价值,“资”“产”版图持续谋划

信息速递

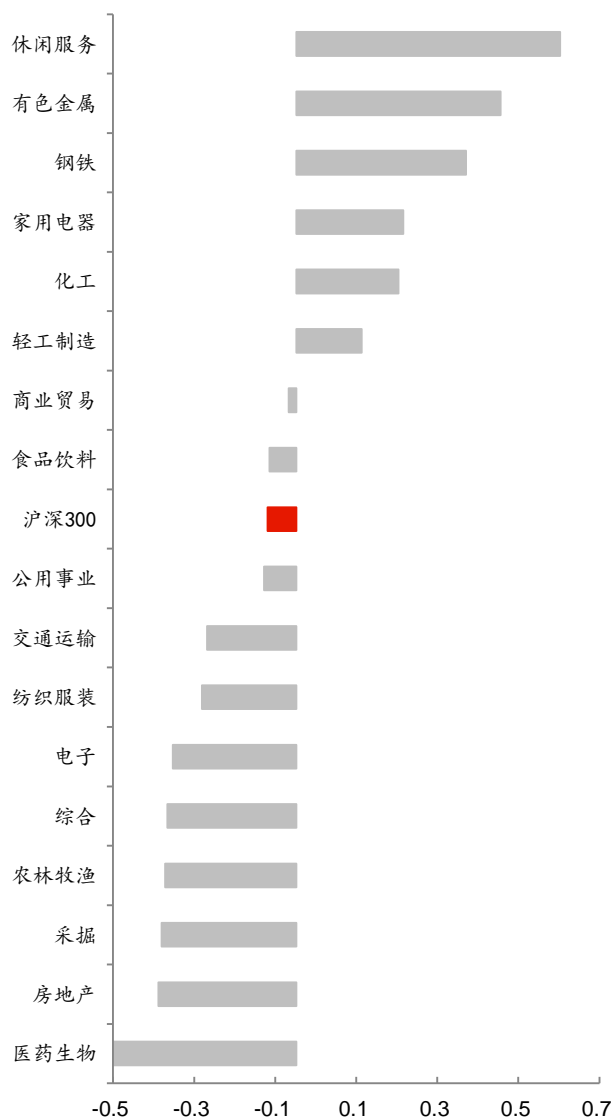
- “《美国如何支持养老》中文版发布会”成功举行 发挥税收核心作用 完善养老保障体系
- 证监会将完善资本市场支持“四新”制度
- 香港8月CPI同比升2.3% 未来数月通胀压力或略上升
- 税务总局部署进一步落实好简政减税降负措施
- 中国人民银行和香港特别行政区金融管理局签署《关于使用债务工具中央结算系统发行中国人民银行票据的合作备忘录》
- 《工业企业结构调整专项奖补资金管理办法》修订印发
- 证监会副主席阎庆民：将加大对重点领域和重点企业的支持力度
- 交通运输部办公厅关于贯彻落实《消防安全责任制实施办法》的指导意见
- 云南99家景区门票价格将大幅下调
- 本港7月商品整体出口货量同比升7.5%

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	有色金属	紫金矿业(601899,增持): 再议紫金龙头价值, “资” “产” 版图持续谋划	增持(增持)	李斌、邱乐园、孙雪琬	2018-09-20
深度研究	机械设备	机械设备: 电池龙头扩产加速, 设备强者恒强	增持(增持)	李倩倩、肖群稀、章诚	2018-09-20
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 (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

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	黑色金属	黑色金属：基建投资增速或趋稳，关注中西部	增持(增持)	邱瀚莹	2018-09-20
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，持续看多火电	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

资料来源：华泰证券研究所

华泰证券研究所通讯录

策略	曾岩 (研究员) 电话:021-28972096 邮箱:zengyan@htsc.com 职业资格证书:S0570516080003	传媒	周钊 (研究员) 电话:010-56793958 邮箱:zhouzhao@htsc.com 职业资格证书:S0570517070006	化工	刘曦 (首席研究员) 电话:025-83387130 邮箱:liuxi@htsc.com 职业资格证书:S0570515030003
	藕文 (研究员) 电话:021-28972082 邮箱:ouwen@htsc.com 职业资格证书:S0570517080001		黄斌 (首席研究员) 电话: 邮箱:sunhuang@htsc.com 职业资格证书:S0570517060002		机械装备 章斌 (首席研究员) 电话:021-28972071 邮箱:zhangcheng@htsc.com 职业资格证书:S0570515020001
	张馨元 (研究员) 电话:021-28972069 邮箱:zhangxinyuan@htsc.com 职业资格证书:S0570517080005		孙纯鹏 (研究员) 电话: 邮箱:sunchunpeng@htsc.com 职业资格证书:S0570518080007		肖群稀 (研究员) 电话:0755-82492802 邮箱:xiaoqunxi@htsc.com 职业资格证书:S0570512070051
	陈莉敏 (研究员) 电话:021-28972089 邮箱:chenlimin@htsc.com 职业资格证书:S0570517070003	电子	彭茜 (研究员) 电话:021-38476703 邮箱:pengxi@htsc.com 职业资格证书:S0570517060001	计算机	李倩倩 (研究员) 电话: 邮箱:liqianqian013682@htsc.com 职业资格证书:S0570518090002
宏观	吕程 (研究员) 电话:021-28972057 邮箱:lvcheng@htsc.com 职业资格证书:S0570518010001		顾展琳 (研究员) 电话:021-28972075 邮箱:guchanlin@htsc.com 职业资格证书:S0570518050006		高宏博 (首席研究员) 电话:010-56793966 邮箱:gaohongbo@htsc.com 职业资格证书:S0570515030005
	钱海 (研究员) 电话:13916640979 邮箱:qianhai@htsc.com 职业资格证书:S0570518060002		胡剑 (研究员) 电话:021-28972072 邮箱:hujian@htsc.com 职业资格证书:S0570518080001		郭雅丽 (研究员) 电话:010-56793965 邮箱:guoyali@htsc.com 职业资格证书:S0570515060003
	李超 (首席研究员) 电话:010-56793933 邮箱:lichao@htsc.com 职业资格证书:S0570516060002	房地产	李和瑞 (研究员) 电话:021-38476079 邮箱:liherui@htsc.com 职业资格证书:S0570516110002	家用电器	王鹤岱 (研究员) 电话:0755-82776413 邮箱:wanghedai@htsc.com 职业资格证书:S0570517080003
金融工程	朱洵 (研究员) 电话:021-28972070 邮箱:zhuxun@htsc.com 职业资格证书:S0570517080002		贾亚童 (首席研究员) 电话:18917609298 邮箱:jiayatang@htsc.com 职业资格证书:S0570517090003		鲍荣富 (首席研究员) 电话:021-28972085 邮箱:baorongfu@htsc.com 职业资格证书:S0570515120002
	刘天天 (研究员) 电话:010-56793946 邮箱:liutiantian@htsc.com 职业资格证书:S0570518050003		韩笑 (研究员) 电话:18518481815 邮箱:hanxiao012792@htsc.com 职业资格证书:S0570518010002		赵蓬 (研究员) 电话:0755-82493836 邮箱:zhao.peng@htsc.com 职业资格证书:S0570518040001
	宫飞 (研究员) 电话:010-56793970 邮箱:gongfei@htsc.com 职业资格证书:S0570518090001	非银金融	沈娟 (首席研究员) 电话:0755-23952763 邮箱:shenjuan@htsc.com 职业资格证书:S0570514040002	建筑装饰	陈亚龙 (研究员) 电话:021-28972238 邮箱:chenyalong@htsc.com 职业资格证书:S0570517070005
中小市值	林晓明 (首席研究员) 电话:0755-82080134 邮箱:linxiaoming@htsc.com 职业资格证书:S0570516010001		刘雪菲 (研究员) 电话:0755-82713386 邮箱:liuxuefei@htsc.com 职业资格证书:S0570517110003		黄骥 (研究员) 电话:021-28972066 邮箱:huangji@htsc.com 职业资格证书:S0570516030001
	黄晓彬 (研究员) 电话:0755-23950493 邮箱:huangxiaobin@htsc.com 职业资格证书:S0570516070001		陶圣禹 (研究员) 电话:021-28972217 邮箱:taoshengyu@htsc.com 职业资格证书:S0570518050002		方晏荷 (研究员) 电话:021-28972059 邮箱:fangyanhe@htsc.com 职业资格证书:S0570517080007
	陈烨 (研究员) 电话:010-56793927 邮箱:chenye@htsc.com 职业资格证书:S0570518080004	钢铁	邱瀚嵩 (研究员) 电话:15120001304 邮箱:qiuhanxuan@htsc.com 职业资格证书:S0570518050004	交通运输	沈晓峰 (首席研究员) 电话:021-28972088 邮箱:shenxiaofeng@htsc.com 职业资格证书:S0570516110001
传媒	刘志威 (研究员) 电话:010-56793923 邮箱:liuzhicheng@htsc.com 职业资格证书:S0570518080005		王瑞嘉 (首席研究员) 电话:021-28972079 邮箱:wangweijia@htsc.com 职业资格证书:S0570517050002		农林牧渔 许奇峰 (首席研究员) 电话:010-56793956 邮箱:xuqifeng@htsc.com 职业资格证书:S0570517020001
	孔凌飞 (首席研究员) 电话:021-28972083 邮箱:konglingfei@htsc.com 职业资格证书:S0570517040001		张雪蓉 (研究员) 电话:021-38476737 邮箱:zhangxuerong@htsc.com 职业资格证书:S0570517120003		冯鹤 (研究员) 电话:021-28972251 邮箱:fenghe@htsc.com 职业资格证书:S0570517110004
	王莎莎 (研究员) 电话:13581773044 邮箱:wangshasha@htsc.com 职业资格证书:S0570517090002	国防军工	王宗超 (首席研究员) 电话:010-63211166 邮箱:wangzongchao@htsc.com 职业资格证书:S0570516100002	汽车	谢志才 (首席研究员) 电话:0755-82492295 邮箱:xiezhaicai@htsc.com 职业资格证书:S0570512070062
传媒	杨洋 (研究员) 电话:18652183819 邮箱:yangyang012312@htsc.com 职业资格证书:S0570517100001		金榜 (研究员) 电话:021-28972092 邮箱:jinbang@htsc.com 职业资格证书:S0570517070008		李弘扬 (研究员) 电话:0755-82492080 邮箱:lihongyang@htsc.com 职业资格证书:S0570517030001
	许娟 (研究员) 电话:0755-82492321 邮箱:xujuan8971@htsc.com 职业资格证书:S0570513070010		何亮 (研究员) 电话:18612567587 邮箱:holiang@htsc.com 职业资格证书:S0570517110001		陈燕平 (研究员) 电话:021-38476102 邮箱:chenyanping@htsc.com 职业资格证书:S0570518080002

www.baogaoba.xyz 獨家收集 自製報告 实时更新 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>贺琪（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 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