

行业周报 (第四十三周)

2018年10月28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

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

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

关东奇 021-28972081
联系人 guandongqilai@htsc.com

黄波 0755-82493570
联系人 huangbo@htsc.com

时或 021-28972071
联系人 shiyu013577@htsc.com

本周观点

18Q3 宏观经济下行压力下,中美贸易摩擦仍未见转机。一方面关注处在产业升级方向上既具有高端制造属性,又有能力进入全球主流企业供应商之列的龙头设备公司,以期承接全球需求;关注半导体设备、铁路轨交设备及油气设备板龙头厂商,建议关注轨交设备龙头中国中车,页岩气开采压裂设备龙头厂商杰瑞股份、石化机械,技术领先的半导体设备商;另一方面关注与中国经济相关性较弱的外贸型机械设备厂商,建议关注具有海外渠道优势的手工具龙头厂商巨星科技。

子行业观点

1) 半导体设备:技术迭代驱动设备投资,国内半导体设备投资符合预期; 2) 锂电设备:一线电池厂有望扩产加速,龙头设备商强者恒强 3) 油气设备:压裂设备需求复苏,国产龙头厂商或率先受益。

重点公司及动态

1) 克来机电:18Q3收入利润增速扩大,订单预期乐观; 2) 日机密封:下游产能扩张,在手订单充足; 3) 锐科激光:实现高功率进口替代及产业链自主可控; 4) 先导智能:18年前三季度盈利增长96%,后续订单可期。

风险提示:宏观经济增速不及预期;行业政策转向导致下游需求低于预期;原材料价格大幅波动。

一周涨幅前十公司

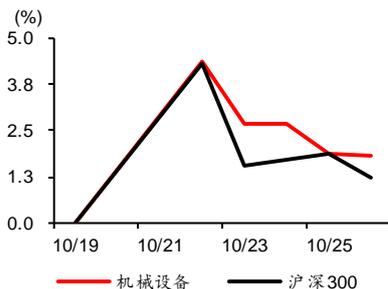
公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
金明精机	300281.SZ	15.74
赛摩电气	300466.SZ	15.58
宁波精达	603088.SH	14.04
中科股份	002633.SZ	13.91
吉艾科技	300309.SZ	13.64
*ST毅达	600610.SH	12.20
科达洁能	600499.SH	11.08
达意隆	002209.SZ	10.66
汇中股份	300371.SZ	10.59
川润股份	002272.SZ	10.34

一周跌幅前十公司

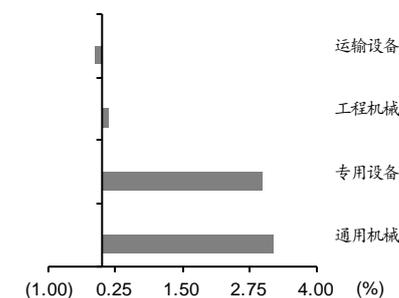
公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
长江润发	002435.SZ	(18.75)
威星智能	002849.SZ	(9.02)
天沃科技	002564.SZ	(8.70)
荣泰健康	603579.SH	(7.79)
智能自控	002877.SZ	(7.30)
长盛轴承	300718.SZ	(6.80)
金石东方	300434.SZ	(6.41)
海川智能	300720.SZ	(6.40)
捷佳伟创	300724.SZ	(6.02)
科力尔	002892.SZ	(5.41)

资料来源:华泰证券研究所

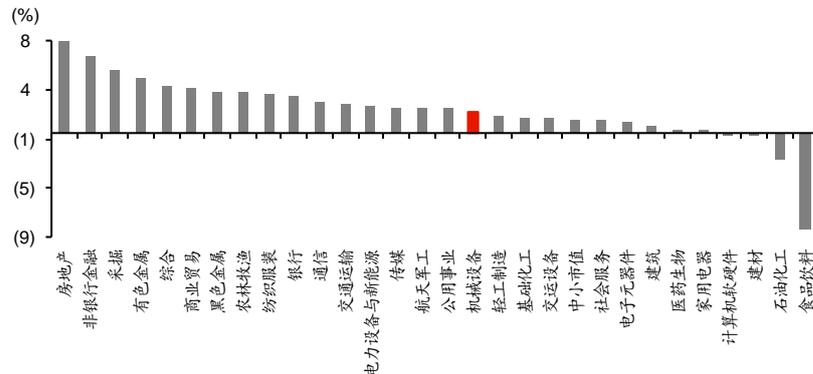
一周内行业走势图



一周行业内各子板块涨跌幅



一周内各行业涨跌幅



本周重点推荐公司

证券名称(代码)	评级	10月26日 收盘价(元)	目标价区间 (元)	EPS (元)				P/E (倍)			
				2017	2018E	2019E	2020E	2017	2018E	2019E	2020E
克来机电 603960.SH	增持	25.77	28.56~30.60	0.36	0.66	1.02	1.33	71.58	39.05	25.26	19.38
中国中车 601766.SH	买入	8.11	9.43~10.25	0.38	0.41	0.47	0.51	21.34	19.78	17.26	15.90
恒立液压 601100.SH	增持	18.63	25.04~26.83	0.43	0.89	1.16	1.37	43.33	20.93	16.06	13.60

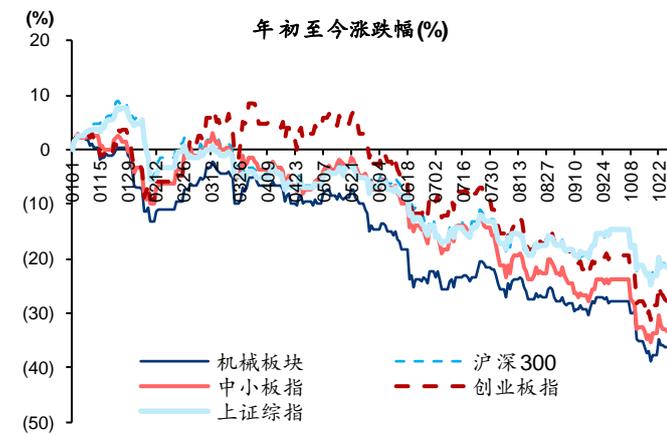
资料来源:华泰证券研究所

本周观点

18Q3 宏观经济下行压力下，中美贸易摩擦仍未见转机。一方面关注处在产业升级方向上既具有高端制造属性，又有能力进入全球主流企业供应商之列的龙头设备公司，以期承接全球需求；关注半导体设备、铁路轨交设备及油气设备板龙头厂商，建议关注轨交设备龙头中国中车，页岩气开采压裂设备龙头厂商杰瑞股份、石化机械，技术领先的半导体设备商；另一方面关注与中国经济相关性较弱的外贸型机械设备厂商，建议关注具有海外渠道优势的手工具龙头厂商巨星科技。

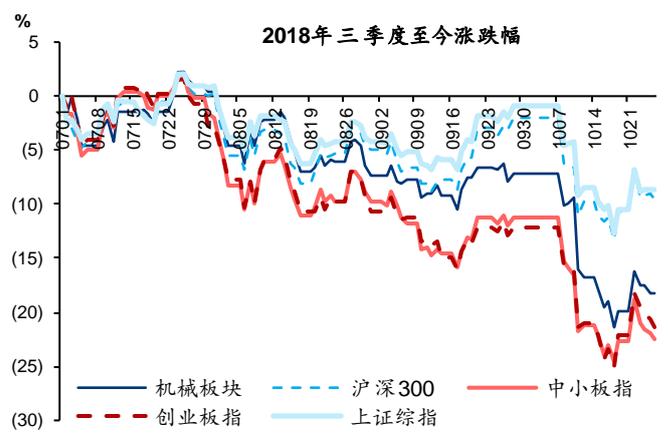
10月22日至10月26日机械板块上涨，中信/申万机械指数分别上涨2.01%、2.49%，跑赢沪深300指数0.77/1.26 pct。2018年初至今，中信机械指数累计下跌36.32%，跑输沪深300指数15.06 pct。

图表1: 2018年年初至今机械板块跑输沪深300指数15.06 pct



资料来源: Wind, 华泰证券研究所

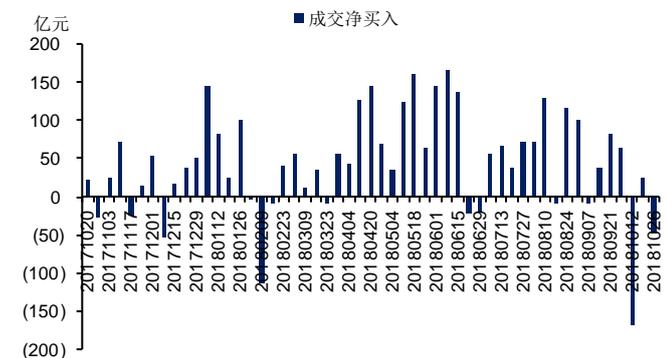
图表2: 2018年Q3至今机械板块跑赢沪深300指数8.60 pct



资料来源: Wind, 华泰证券研究所

上周（10月22日-26日）陆股通净流出49.1亿元，前一周（10月15日-19日）净流入25.8亿元，截止10月26日，陆股通累计持股占A股流通市值1.57%，相比前一周增加0.04 pct，北上资金小幅流出。

图表3: 上周（10.22-10.26）陆港通净流出49.1亿元



资料来源: Wind, 华泰证券研究所

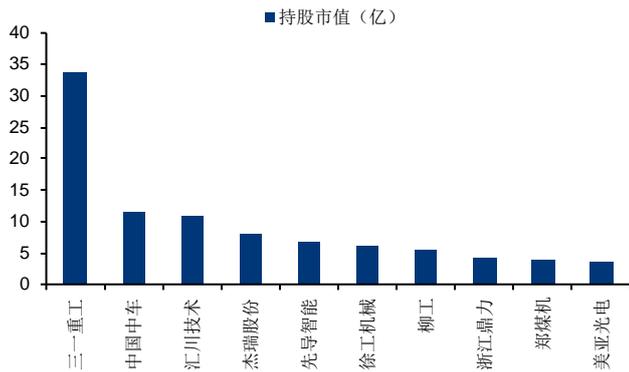
图表4: 上周（10.22-10.26）陆港通净流出占A股流通市值比0.014%



资料来源: Wind, 华泰证券研究所

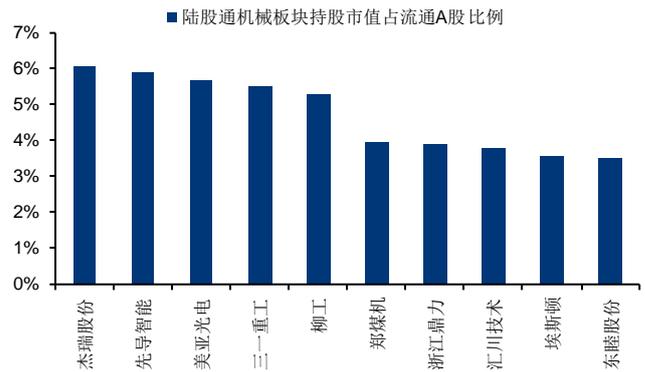
截止10月26日，机械板块A股流通市值为14227亿元，陆股通累计持股市值为125.6亿元，陆股通持股占机械板块总流通市值的0.88%。机械板块中三一重工、杰瑞股份、先导智能、柳工、郑煤机、浙江鼎力、美亚光电等公司同时进入陆股通机械板块持股市值前十大公司及市值占流通A股比例前十大公司。

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

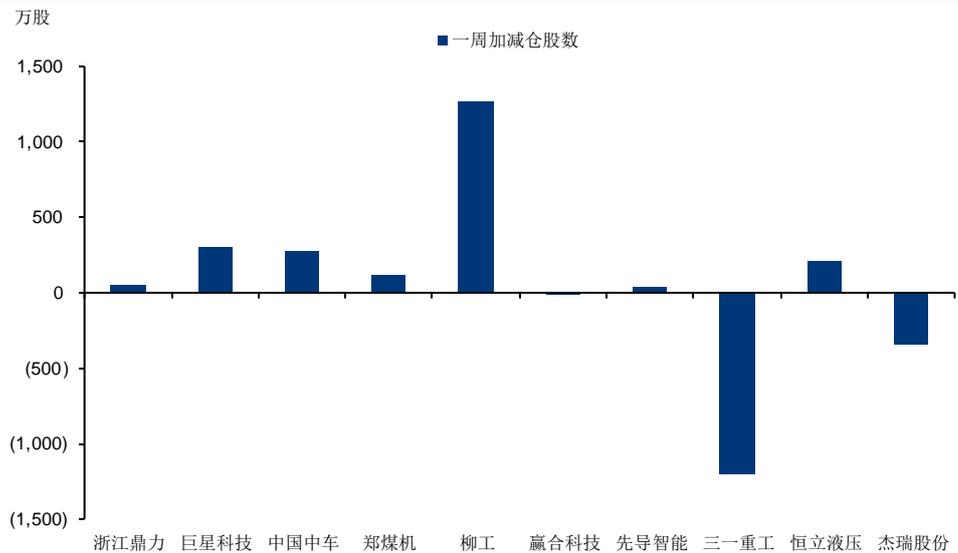
图表6: 陆股通机械板块持股市值占流通A股比例前十大公司



资料来源: Wind, 华泰证券研究所

2018年10月22日至26日期间,陆股通对三一重工和杰瑞股份分别卖出1202万股和349万股,对郑煤机买入120万股;对巨星科技、中国中车分别买入299万股和276万股;对柳工、先导智能和恒立液压分别买入1272万股、40万股和215万股。

图表7: 2018年10月22日至26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

半导体设备: 技术迭代驱动设备投资, 国内半导体设备投资符合预期

国内设备投资符合预期, 18~20年内资晶圆厂投资或达5303亿元, 年均设备空间或达1237亿元。据我们梳理, 18~20年中国大陆12、8寸晶圆厂建设投资将达7087亿元(内资5303亿元, 占总投资75%), 年均2362亿元(内资1768亿元), 我们预计其中晶圆加工设备合计空间或达4961亿元(内资3712亿元), 年均1654亿元(内资1237亿元)。我们预计18~20年晶圆加工设备国产化空间分别为49、87、124亿元。

我们认为, 半导体设备下游需求虽将放缓, 但中国大陆设备需求不会有大的下滑。我们认为, 半导体设备需求主要由技术迭代驱动, 产品需求为次要驱动因素, 虽然半导体设备销售额达历史高点, 19年增速可能明显放缓, 但半导体设备需求不会有大的下滑。据芯通社, 华为麒麟990将于2019Q1正式流片, 采用7nm+EUV制程。2020年以后7nm工艺扩散会带来新的需求增长。

油气设备：压裂设备需求复苏，国产龙头厂商或率先受益

大庆油田发展折射压裂工艺及设备重要性，关注压裂设备龙头厂商。大庆油田步入开发中后期，压裂技术是保障稳产关键手段。同时，大庆钻探进军川渝页岩气会战，压裂设备是页岩气开发必不可少的核心设备。建议关注国产压裂设备龙头公司杰瑞股份、石化机械。

大庆钻探进军川渝页岩气大开发，页岩气开发有望提振国内压裂设备需求。据中国石油报道，2018年大庆钻探调派3支钻井队投身川渝页岩气大开发。8月1日大庆钻探在川渝地区施工的首口井——长宁H20-4井顺利完井。此次会战大庆钻探将执行9口井施工任务，井深从4200米至5500米不等。水平井是页岩气开发主要方式，用于页岩气、原油开发的水平井差异不大，但水力压裂在常规油藏开发中大部分是作为后期增产增注措施，而在页岩气藏中水力压裂是开发的必要手段，必须进行大规模压裂使岩层形成裂缝。因此我们认为页岩气开发有望显著提振压裂设备需求。

压裂设备需求复苏，国产龙头厂商或率先受益。据调研，中石油1-8月共采购84台压裂车，其中石化机械四机厂中标10台，杰瑞股份中标22台，宝石机械中标52台。杰瑞股份压裂设备获得乌兹别克、中东、北美等多个国家地区订单，且自主组装了世界首台体积小、单机功率最大的“阿波罗”4500型涡轮压裂车。石化机械背靠中石化四机厂，竞争优势明显。其压裂设备率先进入中石化页岩气开采项目。建议关注国产压裂设备龙头公司杰瑞股份、石化机械。

锂电设备：一线电池厂有望扩产加速，龙头设备商强者恒强

一线电池厂有望加速扩产，设备升级带动电池制造降本增效，龙头设备商强者恒强。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。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。

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（2018前三季度盈利增长96%，在手订单充足，后续订单可期）、赢合科技（2018Q3盈利增长48.15%，龙头客户实现突破，获LG化学卷绕机订单）、璞泰来。

重点公司概况

图表8: 重点公司一览表

证券名称(代码)	评级	10月26日		EPS(元)				P/E(倍)			
		收盘价(元)	目标价区间(元)	2017	2018E	2019E	2020E	2017	2018E	2019E	2020E
赢合科技 300457.SZ	增持	24.16	25.10~26.83	0.59	0.87	1.26	1.68	40.95	27.77	19.17	14.38
先导智能 300450.SZ	买入	23.70	28.10~32.31	0.61	0.90	1.41	1.85	38.85	26.33	16.81	12.81
杰克股份 603337.SH	增持	31.73	33.22~40.77	1.06	1.51	1.87	2.24	29.93	21.01	16.97	14.17
日机密封 300470.SZ	买入	21.86	54.30~63.35	1.13	1.81	2.54	3.42	19.35	12.08	8.61	6.39
亿嘉和 603666.SH	买入	70.58	106.73~121.97	1.98	3.05	4.28	5.90	35.65	23.14	16.49	11.96
浙江鼎力 603338.SH	增持	48.80	53.05~58.03	1.14	1.66	2.38	3.00	42.81	29.40	20.50	16.27
星云股份 300648.SZ	增持	15.11	22.71~23.91	0.46	0.60	0.86	1.14	32.85	25.18	17.57	13.25
长川科技 300604.SZ	买入	30.66	0.00~0.00	0.34	0.51	0.90	1.42	90.18	60.12	34.07	21.59
今天国际 300532.SZ	增持	9.30	15.71~17.34	0.34	0.54	0.73	0.92	27.35	17.22	12.74	10.11
上海机电 600835.SH	增持	14.25	17.64~20.58	1.36	1.47	1.60	1.71	10.48	9.69	8.91	8.33
汉钟精机 002158.SZ	买入	6.87	14.50~16.20	0.43	0.58	0.73	0.94	15.98	11.84	9.41	7.31
柳工 000528.SZ	买入	7.07	11.36~12.78	0.29	0.71	1.05	1.37	24.38	9.96	6.73	5.16

资料来源: 华泰证券研究所

图表9: 重点公司最新观点

证券代码	证券名称	最新观点
603960.SH	克来机电	<p>三季度收入利润增速扩大, 符合预期</p> <p>克来机电 2018 年前三季度营业收入 3.67 亿元/yoy+137.8%, 归母净利润 4244 万元/yoy+59.8%, 每股收益 0.314 元。收入和利润增速较上半年有所扩大。公司在手订单充足, 受益国 5 升国 6, 维持盈利预测, 预计 2018~2020 年 EPS 分别为 0.66/1.02/1.33 元, 近期机器人行业景气度回落压制行业整体估值, 考虑到汽车电子渗透率还在持续提升, 公司大客户和新行业拓展有效, 众源受益“国 6”订单有望出现较大增长, 给予 2019 年 28~30 倍 PE, 目标价 28.56~30.6 元, 维持“增持”评级。</p> <p>点击下载全文: 克来机电(603960,增持): 三季度收入利润增速扩大, 订单预期乐观</p>
601766.SH	中国中车	<p>2018H1 归母净利润 41 亿元/+12%, 公司铁路装备业务蓄势待发</p> <p>公司发布 2018 年中报: 18H1 实现收入 863 亿元/-3%, 归母净利润 41 亿元/+12%, 毛利率 23.26%/+1.23pct, 净利率 5.73%/+0.54pct。业绩符合我们预期。公司缩减低毛利率的物流贸易业务致营业收入小幅下滑, 产品结构改善、内部提质增效是利润增长的主要因素。铁路投资回暖+货运增量行动稳步推进, 公司作为轨交装备龙头有望充分受益铁路装备采购高峰, 预计 18~20 年 EPS 为 0.41、0.47、0.51 元, 维持“买入”评级。</p> <p>点击下载全文: 中国中车(601766,买入): 中报稳增 12%, 铁路装备蓄势待发</p>
601100.SH	恒立液压	<p>中报业绩超预期, 上调全年盈利预测</p> <p>恒立液压 2018H1 实现营业收入 1.64 亿元/yoy+59.23%, 归母净利润 4.63 亿元/yoy+186.65%, 扣非后净利润 4.2 亿元/yoy+185.39%, 每股收益 0.53 元。Q2 营业收入 11.94 亿元/yoy+48.7%, 归母净利润 3.07 亿元/yoy+200%。</p> <p>点击下载全文: 恒立液压(601100,增持): 业绩超预期, 盈利能力大幅提升</p>
300457.SZ	赢合科技	<p>1-9 月盈利增长 48.15%, 龙头客户实现突破</p> <p>公司发布 2018 年三季报, 1-9 月实现收入 13.66 亿元/yoy +15.15%, 归母净利润 2.08 亿元/yoy +48.15%, 业绩基本符合预期。公司经营稳健, 在手订单充足, Q3 现金流短暂承压。公司大客户战略实现突破, 获国际一线电池厂认可。维持盈利预测, 预计 2018-2020 年 EPS 为 0.87/1.26/1.68 元, 对应 PE 为 28/19/15x, 维持“增持”评级。</p> <p>点击下载全文: 赢合科技(300457,增持): 盈利稳定增长, 龙头客户突破</p>
300450.SZ	先导智能	<p>业绩大幅增长, 后续订单可期</p> <p>公司发布 2018 年三季报, 1-9 月实现收入 26.96 亿元/yoy+157.26%, 归母净利润 5.47 亿元/yoy +96.37%, 业绩符合预期。Q3 单季度业绩大幅增长, 毛利率与净利率迎低点, 经营性现金流改善。公司是国内锂电设备龙头, 客户开拓顺利, 后续订单可期。预计 2018-2020 年 EPS 为 0.90/1.41/1.85 元, 对应 PE 为 28/18/13x, 维持“买入”评级。</p> <p>点击下载全文: 先导智能(300450,买入): 盈利增长 96%, 后续订单可期</p>
603337.SH	杰克股份	<p>2018 前三季度实现营收 32.27 亿元/+52.53%, 符合预期</p> <p>公司发布 2018 年三季报, 2018 年前三季度实现营收 32.27 亿元/yoy+52.53%; 归母净利润 3.7 亿元/yoy+58.26%; 18Q3 单季营收 11.76 亿元/yoy+60.37%, 归母净利润 1.5 亿元/yoy+59.62%。2018 年前三季度行业国内外需求相对旺盛, 公司综合竞争力较强, 产能规模较大, 业绩保持较快增长。维持盈利预测, 我们预计 2018-2020 年 EPS 为 1.51/1.87/2.24 元, 对应 PE 为 20.88x/16.80x/14.07x, 给予 2018 年 PE 估值 22~27x, 对应目标价 33.22~40.77 元。维持“增持”评级。</p> <p>点击下载全文: 杰克股份(603337,增持): 18Q3 业绩增长 60%, 着力布局高端缝制</p>
300470.SZ	日机密封	<p>业绩快速增长符合预期, 拟实施股权激励, 拟 10 转 8</p> <p>上半年营收 3.08 亿元/yoy+42%; 净利 7376 万元/yoy+73%。中期利润分配拟每 10 股转增 8 股。利润增幅大于收入增幅主要是由于期间费用率下降以及优泰科并表的影响。公司拟实施限制性股票激励计划, 授予 289.3 万股, 占总股本的 2.71%, 激励对象为基层/中层管理人员、核心技术/业务/生产/职能人员共计 210 人。公司在手订单充足, 维持 2018~2020 年盈利预测 EPS 为 1.81/2.54/3.42 元, PE? ? 为 26.5/18.9/14.0 倍。考虑到公司业绩高成长性, 维持 54.3~63.35 元目标价, 对应 2018 年 PE 为 30~35 倍。</p> <p>点击下载全文: 日机密封(300470,买入): 订单充足, 业绩快速增长, 拟 10 转 8</p>

证券代码	证券名称	最新观点
603666.SH	亿嘉和	18H1 盈利超预期，配电站巡检蓝海市场，先发优势显著 公司发布2018年中报，上半年实现收入1.75亿元/yoy +46%，归母净利润0.61亿元/yoy +54%，扣非后0.57亿元/yoy +95%，业绩超出预告上限。毛利率小幅下滑，成本管理得当，盈利能力提升。研发投入持续加码，产品竞争力提升。看好无人巡检机器人应用前景，公司先发优势明显的配电站市场弹性更高。维持盈利预测，预计2018-2020年EPS为3.05/4.28/5.90元，对应PE为31/22/16x，给予2018年PE估值35-40x，目标价106.73-121.97元，“买入”评级。 点击下载全文：亿嘉和(603666,买入): 盈利超预期，看好配电站巡检蓝海
603338.SH	浙江鼎力	2018H1 实现营收7.86亿元/+42%，符合预期 公司发布2018年中报，上半年实现营收7.86亿元/yoy+42%；归母净利润2.01亿元/yoy+37%，公司国内外业务稳定增长，营业收入和净利润均实现稳步增长，维持盈利预测，我们预计2018-2020年EPS为1.66/2.38/3.00元，对应PE为30.96x/21.61x/17.11x，给予2018年PE估值32-35x，对应目标价53.05-58.03元。维持“增持”评级。 点击下载全文：浙江鼎力(603338,增持): 经营指标亮眼，海外销售业绩强劲
300648.SZ	星云股份	18H1 盈利不及预期，中长期增长潜力足 公司发布2018年中报，上半年实现收入1.54亿元/yoy +39%，归母净利润0.16亿元/yoy -22%，盈利不及预期。产品结构变化拉低盈利水平。招标淡季影响新签订单，Q2经营质量开始改善。坚持研发投入提升产品覆盖度和质量，绑定龙头客户奠定增长基石。更新盈利预测，预计2018-2020年EPS为0.60/0.86/1.14元，对应PE为38/26/20x，给予2018年PE估值38-40x，最新股本对应目标价22.71-23.91元，“增持”评级。 点击下载全文：星云股份(300648,增持): 盈利不及预期，中长期增长潜力足
300604.SZ	长川科技	2018H1 实现销售收入1.16亿元/+77%，公司业绩高成长趋势显现 公司发布2018年中报：18H1实现收入1.16亿元/+77%，归母净利润0.25亿元/+48%，扣非归母净利润0.22亿元/+94%，业绩符合我们预期。业绩高增长主要原因是国内半导体设备市场需求大增，公司测试产品线进一步丰富，加快对台湾地区等新市场拓展等。我们认为公司下游需求向好和市场开拓趋势有望延续，持续看好其在封装及晶圆制造领域测试设备的发展前景，预计18-20年EPS为0.51、0.90、1.42元，维持“买入”评级。 点击下载全文：长川科技(300604,买入): H1收入大增77%，高成长趋势显现
300532.SZ	今天国际	2018H1 盈利符合预期，标杆订单巩固物流自动化龙头地位 公司发布2018年中报，上半年实现营业收入2.84亿元/yoy+67%，归母净利润0.34亿元/yoy +56%，业绩符合预期。上半年新增订单7.97亿元/yoy +136%，商超等新兴行业实现突破，奠定持续增长基础。我们认为，公司新接订单标杆作用显著，未来有望向更多的高景气行业延伸，巩固物流自动化龙头地位。维持盈利预测及评级，预计2018-2020年EPS 0.54/0.73/0.92元，PE 27/20/16x，给予2018年PE 29-32x，目标价15.71-17.34元。 点击下载全文：今天国际(300532,增持): 盈利符合预期，标杆订单巩固地位
600835.SH	上海机电	中报业绩略增，公司发展行稳致远 公司发布2018年中报，上半年实现收入103.08亿元/yoy+7.23%，归母净利润6.54亿元/yoy+3.63%，业绩符合预期。公司核心逻辑包括：1) 中国是全球最大电梯市场，增速放缓但仍能保持增长，在具备核心技术优势的“制造+服务”模式下公司市场地位有望不断加强；2) 联手日本纳博布局的精密减速器业务前景光明，有望增厚公司业绩；3) 集团层面对机器人等先进制造领域的多维布局有望形成发展合力，在手现金充沛保证长期竞争力。我们预计2018-2020年EPS为1.47/1.60/1.71元，“增持”评级。 点击下载全文：上海机电(600835,增持): 中报业绩略增，公司发展行稳致远
002158.SZ	汉钟精机	天然气涨价利好煤改电，推荐空气源热泵核心零部件供应商 事件：国家发改委5月25日宣布，自6月10日起理顺居民用气门站价格、完善天然气价格机制。这是我国自2010年以来首次调整居民用气门站价格，最大上调幅度原则上不超过20%。2018年如果调整居民用气销售价格，原则上应在8月底前完成。“气荒”隐患叠加涨价，我们看好煤改电前景，推荐汉钟精机（螺杆空气源热泵核心零部件供应商）。 点击下载全文：汉钟精机(002158,买入): 气价调整利好热泵产业链
000528.SZ	柳工	Q1 业绩符合预期，维持全年盈利预测8亿元 公司2018Q1实现营业收入44.73亿元/yoy+71%，归母净利润2.90亿元/yoy+143%，符合我们的预期。我们预计2018年工程机械行业将迎来利润弹性的大年，行业格局面临重塑。公司市占率有望提升，利润弹性更大，估值相对低。预计2018-2020年净利润为8.0/11.8/15.5亿元，对应PE为13.2/9.0/6.8倍，2018年PB为1.07倍。给予公司2018年PE估值16-18倍，目标价11.36-12.78元，维持买入评级。 点击下载全文：柳工(000528,买入): Q1盈利增143%，市场竞争力提升

资料来源：华泰证券研究所

图表10：建议关注公司一览表

证券名称(代码)	10月26日 收盘价(元)	朝阳永续一致预期EPS(元)				P/E(倍)			
		2017	2018E	2019E	2020E	2017	2018E	2019E	2020E
三一重工 600031.SH	7.89	0.27	0.75	0.91	1.02	29.22	10.52	8.67	7.74
埃斯顿 002747.SZ	8.98	0.11	0.14	0.22	0.30	81.64	64.14	40.82	29.93
杭氧股份 002430.SZ	10.06	0.37	0.80	1.01	1.21	27.19	12.58	9.96	8.31
杰瑞股份 002353.SZ	20.10	0.07	0.55	0.83	1.14	287.14	36.55	24.22	17.63
石化机械 000852.SZ	9.11	0.02	0.18	0.32	0.43	455.50	50.61	28.47	21.19
巨星科技 002444.SZ	8.38	0.51	0.71	0.86	0.97	16.43	11.80	9.74	8.64
郑煤机 601717.SH	6.53	0.16	0.50	0.62	0.73	40.81	13.06	10.53	8.95

资料来源：朝阳永续、华泰证券研究所

行业动态

重要行业新闻

HIS Markit 报告指出京东方第三季度大尺寸面板出货份额以 23% 独占鳌头。大尺寸液晶显示面板（TFT LCD）出货量在 2018 年第三季达到历史新高水平。出货面积年比年成长 14%，达到 5,200 万平米，而出货量则年比年成长 7%，达到 1 亿 9,700 万片。（HIS 科技 2018-10-22）

总投资 400 亿元的国内首个柔性半导体产业基地项目发布。陕西坤同柔性半导体服务制造基地是陕西省重大科技产业项目，项目总投资 400 亿元，包括世界一流的柔性半导体和显示技术研发认证中心，强大而完整的柔性半导体和显示产业链，以及第六代柔性 AMOLED 示范生产线，产能为每月 30K 大片基板，具有三个主要工序（阵列，AMOLED 蒸镀，柔性模组），基板尺寸为 1500mm×1850mm。根据计划，项目预计将于 2020 年第四季度投产，2021 年第三季度正式量产。（WitsView 睿智显示调研 2018-10-25）

闻泰收购安世半导体，总估值 347 亿元。在 9 月 17 日，闻泰科技曾披露草案，子公司组成的联合体拟作 114 亿元收购合肥广芯 49.37 亿元财产份额，其中上市公司中拟出资为 67.05 亿元，而本次交易预案拟支付对价为 184.49 亿元，两次合计支付 251.54 亿元。穿透计算后，对应取得安世集团的权益合计比例约为 75.86%。（芯通社 2018-10-25）

大基金正式公布实际花费 1000 亿元。截至 2018 年 9 月 12 日，国家集成电路产业投资基金有效承诺额超过 1200 亿元，实际出资额达到 1000 亿元，投资进度与效果均好于预期，预计 2018 年年底将基本完成首期规模的有效承诺，投资进度总体提前 9 个月。（芯通社 2018-10-23）

华为麒麟 990 明年 Q1 正式流片，台积电将代工其 7 纳米+ EUV 制程。麒麟 990 处理器预计采用台积电内含 EUV 技术，7 纳米+加强版制程的处理器，预计将在 2019 年的第 1 季进行流片。目前华为最新的麒麟 980 处理器，使用的是台积电首代的 7 纳米制程，官方代号是 N7，而该制程 2019 年则会升级到 N7+，最大特点是将处理器的电晶体密度再提升 20%，功耗降低 10%。（芯通社 2018-10-22）

北美半导体设备出货量连续四个月下滑。根据国际半导体设备材料产业协会 (SEMI) 今天发布的 9 月份出货报告显示，北美的半导体设备出货量在 9 月份持续下滑，月减率超过 6%，但年增率仍维持在水平线上。北美的半导体设备制造商在 2018 年 9 月份的全球销出货额为 20.9 亿美元，比上个月的 23.7 亿美元下降了 6.5%，连续四个月下滑，但比去年同期的 20.5 亿美元的仍高出 1.8%。（半导体行业观察 2018-10-25）

DRAM 价格下跌成定局，未来走势有待观望。DRAM 价格今年第 4 季开始反转走跌，主因市场对智慧型手机与伺服器需求动能出现杂音，拖累概念股茂硅、南亚科、世界、威刚、宜鼎、华邦电等重挫。然而，法人认为，随着资料中心需求提高，加上记忆体大厂美光将强化在台布局，5G 将成为下一波业绩续攻的主力。综观 DRAM 族群昨日股价，其中表现最为弱势的茂硅大跌近 5%，其次南亚科、世界跌幅达 3.81%、3.6%，而威刚、宜鼎及华邦电跌幅也都超过 2% 以上。（半导体行业观察 2018-10-23）

鑫华拟再投 160 亿元建晶圆项目，徐州半导体产业或再上新台阶。江苏鑫华半导体材料科技有限公司（以下简称“鑫华”）副总经理张晓栋在此次会议上表示，作为拥有国内规模最大电子级多晶硅生产线的企业，该公司对徐州集成电路与 ICT 产业未来的发展充满信心，拟再投资 160 亿元建设 12 英寸/8 英寸晶圆项目，全部投产后可实现年产值 100 亿元。（SEMICHina 2018-10-23）

戴森首批电动车生产地落户新加坡，预计2021年投产。据外媒报道，当地时间10月23日，戴森(Dyson)首席执行官 Jim Rowan 宣布，戴森将选择在新加坡，而非英国和中国，来生产其首批电动车。该集团正计划利用其在电池和电动机方面的现有知识，通过一系列电动车进军汽车行业，使其比老牌制造商更有优势。戴森计划为其电动车项目投资 20 亿英镑，其中，10 亿英镑用于电池技术，另外 10 亿英镑用于车辆研发和生产。(汽车行业观察 2018-10-26)

比特大陆落户福州，投资 13 亿元打造区域总部与算丰科技产业园。10月21日，福州软件园闽侯分园举行揭牌暨招商项目签约仪式，比特大陆正式入驻福州软件园闽侯分园，投资 13 亿元打造集团区域总部项目和算丰科技产业园项目。在仪式举行当天，29 家企业成功签约入驻该园区，总投资约 32 亿元，其中包括北京比特大陆科技有限公司。(天天 IC 2018-10-22)

LG 化学投资 20 亿美元的南京电池工厂正式开工。10月23日，总投资 20 亿美元的 LG 化学动力电池项目在江宁滨江开发区动工建设，主要生产动力电池、储能电池和小型电池，工厂规划建设电极、电芯生产线 23 条，其中动力电池 16 条、储能电池 3 条、小型电池 4 条。该项目一期预计将于 2019 年四季度开始实现量产，2023 年实现全面达产。项目达产后，年产能可达 32GWh。其动力电池产品主要供应现代汽车、沃尔沃、通用、克莱斯勒、雷诺等著名汽车制造产商。(高工锂电 2018-10-23)

江淮汽车锁定国轩高科明年 4Gwh 锂电池供应。10月24日，国轩高科(002074)发布公告称，全资子公司合肥国轩与江淮汽车(600418)在山东省青岛市就共同推进无补贴时代新能源汽车市场化达成战略合作协议。2018 年，合肥国轩在质量保障的前提下，向江淮汽车供应 iEVA50 车型 3500 套电池包电芯，电芯为 IFR32135-15Ah 产品。2019 年江淮汽车需求合肥国轩提供动力锂电池共 4GWh。(高工锂电 2018-10-23)

东芝将在横滨建电池厂，提升 SCiB 锂电池产量。目前，TISS(Toshiba Infrastructure Systems&Solutions)在柏崎(Kashiwazaki)工厂制造超充能离子电池(SCiB)，并致力于推动日本及海外工厂的超充能离子电池产量。该款超充能离子电池的使用寿命长、充电速度快、输入和输出电量、有效容量(effective capacity)大，适用温度范围较广，安全性高。(高工锂电 2018-10-23)

中国拿下波兰 18.5 亿美元新能源电池订单。荷兰电池制造企业沃克斯公司决定向中国投资 18.5 亿美元，在长三角设立新能源锂电池超级工程项目并设立中国研发基地，李克强总理与荷兰首相吕特共同见证签署合作协议。(高工锂电 2018-10-23)

远东福特 2 条 21700 产线 10 月底正式投产。远东福特现有三元 18650 型锂电池产能超 3GWh，已向江铃、东风、众泰、奇瑞等新能源汽车厂商配套销售超过 7 万组动力电池组，还在持续拓展战略客户如华晨、奇瑞、东风等。在现有 18650 产品基础上，远东福特还在重点布局 21700 电池，拟新增 3GWh 新型 21700 电池产能。公司已建成以日本、韩国为主的两条 21700 型锂电池生产线，预计 10 月底实现投产。(高工锂电 2018-10-22)

英国在中断 7 年后恢复水力压裂。在英格兰北部，水力压裂法又开始了，但不要期望美国式的页岩繁荣会很快到来。经过七年的停顿，英国页岩气的水力压裂于 10 月中旬重启。但是，即使在英格兰西北部由 Cuadrilla 进行的水力压裂试验进展顺利，这个行业也不太可能像它所希望的那样迅速扩大规模。(CNEA 核能协会 2018-10-23)

海阳核电 1 号机组具备商运条件。2018 年 10 月 22 日 22 时 12 分，国家电投首台控股建设的海阳核电 1 号机组通过 168 小时满功率连续运行考验，系统、设备运行平稳，具备投入商业运行条件。海阳核电 1 号机组采用具有先进非能动安全系统设计的三代核电技术，额定容量 1253 兆瓦。(CNEA 核能协会 2018-10-23)

图表 11: 公司动态

公司	具体内容
星云股份	星云股份: 关于放弃控股子公司股权优先购买权的公告 2018-10-27 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-27\4828822.pdf
星云股份	星云股份: 关于投资设立控股子公司的公告 2018-10-27 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-27\4828830.pdf
星云股份	星云股份: 第二届监事会第九次会议决议公告 2018-10-27 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-27\4828841.pdf
星云股份	星云股份: 关于会计政策变更的公告 2018-10-27 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-27\4828826.pdf
星云股份	星云股份: 独立董事关于第二届董事会第十一次会议相关事项的独立意见 2018-10-27 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-27\4828810.pdf
星云股份	星云股份: 关于 2018 年前三季度计提资产减值准备的公告 2018-10-27 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-27\4828818.pdf
星云股份	星云股份: 2018 年第三季度报告全文 2018-10-27 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-27\4828835.pdf
星云股份	星云股份: 关于 2018 年第三季度报告披露的提示性公告 2018-10-27 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-27\4828814.pdf
星云股份	星云股份: 第二届董事会第十一次会议决议公告 2018-10-27 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-27\4828838.pdf
亿嘉和	亿嘉和 2018 年半年度权益分派实施公告 2018-10-27 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-27\4829060.pdf
汉钟精机	汉钟精机: 关于 2018 年限制性股票授予登记完成的公告 2018-10-26 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-26\4821758.pdf
赢合科技	赢合科技: 关于控股股东部分股权质押的公告 2018-10-26 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-26\4822043.pdf
克来机电	克来机电关于会计政策变更的公告 2018-10-26 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-26\4820861.pdf
克来机电	克来机电第二届监事会第十三次会议决议公告 2018-10-26 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-26\4820851.pdf
克来机电	克来机电第二届董事会第二十一次会议决议公告 2018-10-26 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-26\4820856.pdf
克来机电	克来机电 2018 年第三季度报告 2018-10-26 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-26\4820866.pdf
先导智能	先导智能: 独立董事关于公司第三届董事会第八次会议相关事项的独立意见 2018-10-25 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-25\4818606.pdf
先导智能	先导智能: 第三届董事会第八次会议决议公告 2018-10-25 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-25\4818615.pdf
先导智能	先导智能: 第三届监事会第六次会议决议公告 2018-10-25 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-25\4818616.pdf
先导智能	先导智能: 关于会计政策变更的公告 2018-10-25 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-25\4818608.pdf
先导智能	先导智能: 2018 年第三季度报告披露提示性公告 2018-10-25 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-25\4818613.pdf
先导智能	先导智能: 2018 年第三季度报告全文 2018-10-25 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-25\4818614.pdf
赢合科技	赢合科技: 第三届监事会第十五次会议决议的公告 2018-10-25 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-25\4819190.pdf
赢合科技	赢合科技: 第三届董事会第十六次会议决议的公告 2018-10-25 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-25\4819189.pdf
赢合科技	赢合科技: 关于公司部分高级管理人员减持期限届满及部分董事股份减持计划预披露的公告 2018-10-25 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-25\4819192.pdf
赢合科技	赢合科技: 2018 年第三季度报告全文 2018-10-25 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-25\4819188.pdf
赢合科技	赢合科技: 关于 2018 年第三季度报告披露的提示性公告 2018-10-25 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-25\4819191.pdf
今天国际	今天国际: 关于相关媒体报道的澄清及复牌公告 2018-10-24 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-24\4816785.pdf
星云股份	星云股份: 第二届监事会第八次会议决议公告 2018-10-23 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-23\4813268.pdf

公司	具体内容
星云股份	星云股份: 独立董事关于第二届董事会第十次会议相关事项的独立意见 2018-10-23 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-23\4813269.pdf
星云股份	星云股份: 关于公司终止2018年限制性股票激励计划的法律意见书 2018-10-23 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-23\4813270.pdf
星云股份	星云股份: 关于投资建设新能源汽车电池智能制造装备及智能电站变流控制系统产业化项目的公告 2018-10-23 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-23\4813271.pdf
星云股份	星云股份: 第二届董事会第十次会议决议公告 2018-10-23 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-23\4813267.pdf
星云股份	星云股份: 关于终止实施2018年限制性股票激励计划的公告 2018-10-23 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-23\4813273.pdf
星云股份	星云股份: 关于召开2018年第三次临时股东大会的通知 2018-10-23 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-23\4813272.pdf
亿嘉和	亿嘉和关于完成工商变更登记的公告 2018-10-23 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNESH_STOCK\2018\2018-10\2018-10-23\4811332.pdf
今天国际	今天国际: 关于投标项目评标结果公示的提示性公告 2018-10-22 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-22\4810504.pdf
汉钟精机	汉钟精机: 2018年第三季度报告全文 2018-10-20 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-20\4807718.pdf
汉钟精机	汉钟精机: 独立董事关于会计政策变更的独立意见 2018-10-20 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-20\4807723.pdf
汉钟精机	汉钟精机: 2018年第三季度报告正文 2018-10-20 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-20\4807720.pdf
汉钟精机	汉钟精机: 第五届董事会第七次会议决议公告 2018-10-20 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-20\4807721.pdf
汉钟精机	汉钟精机: 第五届监事会第七次会议决议公告 2018-10-20 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-20\4807722.pdf
汉钟精机	汉钟精机: 关于会计政策变更的公告 2018-10-20 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-20\4807732.pdf
星云股份	星云股份: 关于股东部分股份补充质押的公告 2018-10-20 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-20\4809193.pdf
上海机电	上海机电关于公司控股股东增持本公司股份暨增持计划实施进展的公告 2018-10-20 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNESH_STOCK\2018\2018-10\2018-10-20\4807586.pdf
柳工	柳工: 2018年半年度权益分派实施公告 2018-10-19 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-19\4806956.pdf
杰克股份	杰克股份2018年第三季度报告 2018-10-19 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNESH_STOCK\2018\2018-10\2018-10-19\4806723.pdf
先导智能	先导智能: 关于发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金之限售股份上市流通的提示性公告 2018-10-18 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-18\4804910.pdf
先导智能	先导智能: 民生证券股份有限公司关于公司发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金之限售股份解除限售的核查意见 2018-10-18 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-18\4804911.pdf
赢合科技	赢合科技: 关于控股股东部分股权解除质押的公告 2018-10-18 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-18\4805344.pdf
今天国际	今天国际: 关于公司控股股东部分股份补充质押的公告 2018-10-18 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-18\4807252.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。

行业政策转向导致下游需求低于预期。对处于成长期的行业而言，国家产业政策具有指导行业发展路径的作用。若产业政策转向，可能导致原有产品需求降温。

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。

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：AOK809

©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