

行业周报 (第四十八周)

2018年12月03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

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

黄波 0755-82493570
联系人 huangbo@htsc.com

时彧 021-28972071
联系人 shiyu013577@htsc.com

本周观点

国内外政策环境变化及悲观预期作用下,机械板块估值已处于过去10年低位。政策宽松的正效应遭遇需求下行的负效应,两者效益相抵,我们预计2019年机械行业盈利增速将经历“减速—筑底—回升”过程,在此时点上建议关注具有防御性及业绩稳定的龙头装备企业。建议关注以下两类领域:1)具有抗周期性质或与国内经济相关度较低的外贸型龙头公司,建议关注全球手工具龙头厂商巨星科技;2)可较大受益基建固定资产投资,且已建立全球优势的龙头设备公司,建议关注中国中车,三一重工。

子行业观点

1) 半导体设备:近期国外需求增速放缓,或促进内资设备企业的中长期发展;2) 工程机械:行业竞争格局重构,龙头优势持续强化;3) 轨交设备:铁路建设是基建补短板重要领域,利好设备龙头企业。

重点公司及动态

1) 中国中车:全球轨交装备领军者,中国先进制造排头兵;2) 恒立液压:油缸业务快速增长,泵阀业务进入收获期;3) 巨星科技:全球化布局的手工具龙头厂商;4) 三一重工:拥有宽广护城河,龙头地位持续强化。

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

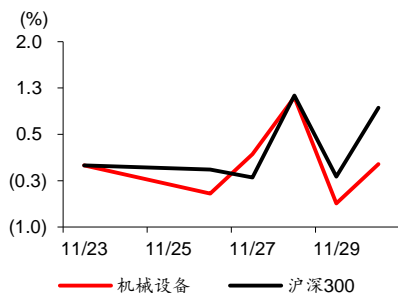
公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
海得控制	002184.SZ	33.76
君禾股份	603617.SH	23.81
先导智能	300450.SZ	14.53
佳力图	603912.SH	13.23
金太阳	300606.SZ	11.18
四方科技	603339.SH	10.26
森远股份	300210.SZ	9.69
捷佳伟创	300724.SZ	9.43
华宏科技	002645.SZ	8.34
新美星	300509.SZ	8.18

一周跌幅前十公司

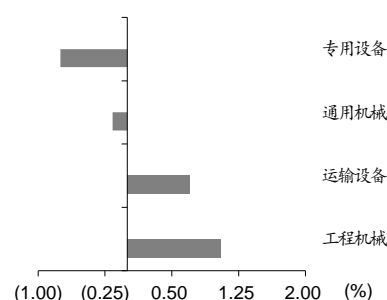
公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
市北高新	600604.SH	(20.35)
华昌达	300278.SZ	(19.78)
赛象科技	002337.SZ	(19.11)
新光圆成	002147.SZ	(16.98)
智慧松德	300173.SZ	(16.29)
正业科技	300410.SZ	(13.19)
金盾股份	300411.SZ	(12.49)
智能自控	002877.SZ	(12.07)
集智股份	300553.SZ	(11.55)
新筑股份	002480.SZ	(11.52)

资料来源:华泰证券研究所

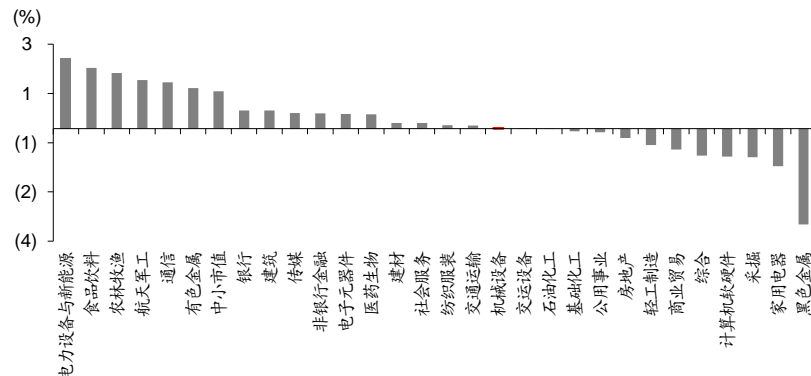
一周内行业走势图



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	11月30日 收盘价 (元)	目标价区间 (元)	EPS (元)				P/E (倍)			
				2017	2018E	2019E	2020E	2017	2018E	2019E	2020E
中国中车 601766.SH	买入	8.73	9.43~10.25	0.38	0.41	0.47	0.51	22.97	21.29	18.57	17.12
恒立液压 601100.SH	增持	18.55	25.04~26.83	0.43	0.99	1.21	1.42	43.14	18.74	15.33	13.06
三一重工 600031.SH	买入	8.03	9.60~11.52	0.27	0.76	0.96	1.17	29.74	10.57	8.36	6.86

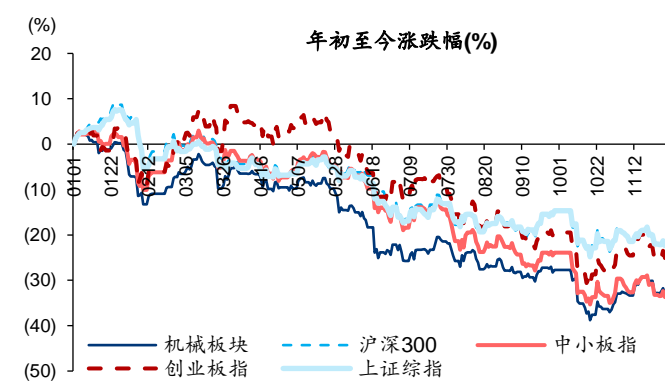
资料来源:华泰证券研究所

本周观点

国内外政策环境变化及悲观预期作用下，机械板块估值已处于过去 10 年低位。政策宽松的正效应遭遇需求下行的负效应，两者效益相抵，我们预计 2019 年机械行业盈利增速将经历“减速—筑底—回升”过程，在此时点上建议关注具有防御性及业绩稳定的龙头装备企业。建议关注以下两类领域：1) 具有抗周期性质或与国内经济相关度较低的外贸型龙头公司，建议关注全球手工具龙头厂商巨星科技；2) 可较大受益基建固定资产投资，且已建立全球优势的龙头设备公司，建议关注中国中车，三一重工。

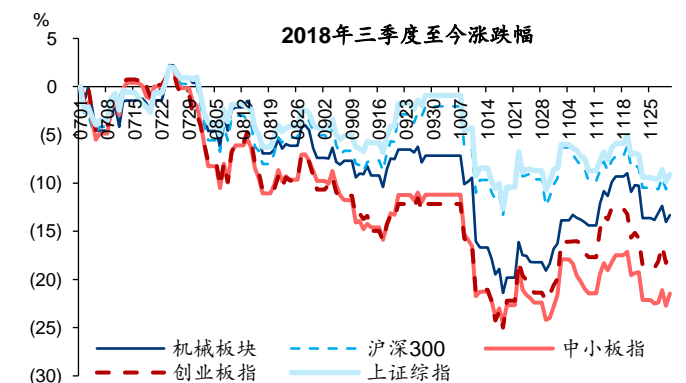
11月26日至11月30日机械板块上涨，中信/申万机械指数分别上涨0.34%、0.20%，跑输沪深300指数0.59/0.72 pct。2018年初至今，中信机械指数累计下跌32.54%，跑输沪深300指数11.25 pct。

图表1：2018年年初至今机械板块跑输沪深300指数11.25 pct



资料来源：Wind，华泰证券研究所

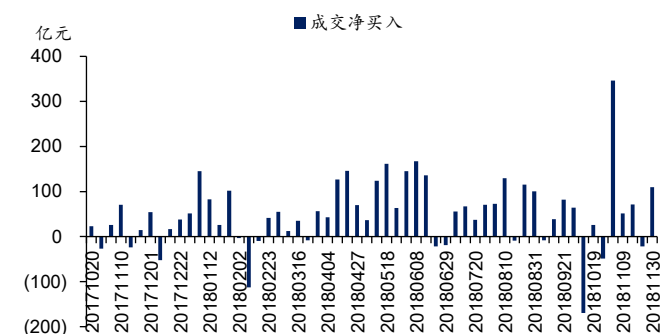
图表2：2018年Q3至今机械板块跑输沪深300指数3.71 pct



资料来源：Wind，华泰证券研究所

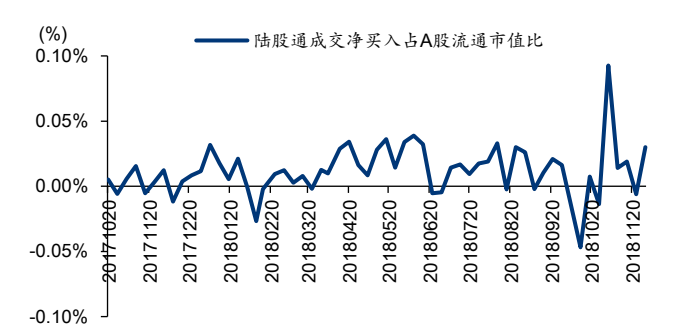
上周（11月26日-11月30日）陆股通净流入109.9亿元，前一周（11月19日-11月23日）净流出22.0亿元，截止11月23日，陆股通累计持股占A股流通市值1.71%，相比前一周减少0.01 pct。

图表3：上周（11.26-11.30）陆股通净流入109.9亿元



资料来源：Wind，华泰证券研究所

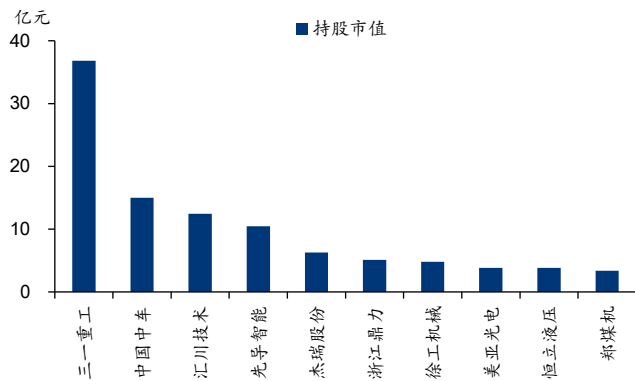
图表4：上周（11.26-11.30）陆股通净流入占A股流通市值比0.03%



资料来源：Wind，华泰证券研究所

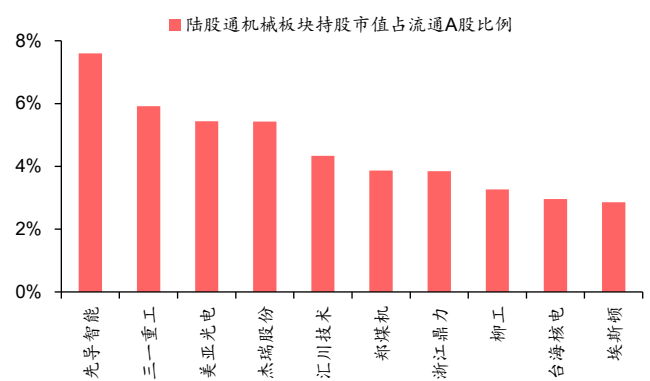
截止11月30日，机械板块A股流通市值为15178亿元，陆股通累计持股市值为136.4亿元，陆股通持股占机械板块总流通市值的0.90%。机械板块中三一重工、杰瑞股份、先导智能、郑煤机、浙江鼎力、美亚光电、柳工等公司同时进入陆股通机械板块持股市值前十大公司及市值占流通A股比例前十大公司。

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

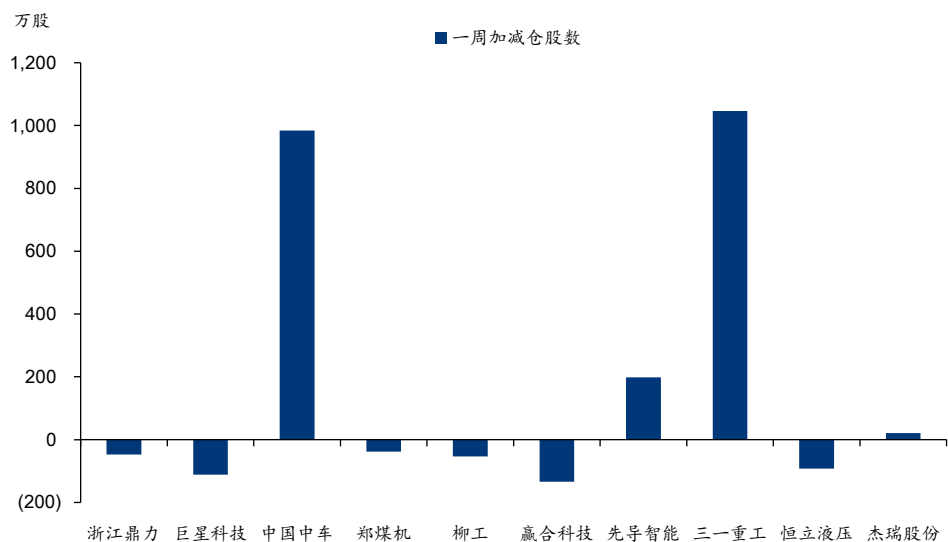
图表6：陆股通机械板块持股市值占流通A股比例前十大公司



资料来源：Wind，华泰证券研究所

2018年11月26日至11月30日期间，陆股通对中国中车、三一重工和先导智能分别买入984万股、1046万股和198万股；对浙江鼎力、巨星科技、赢合科技分别卖出47万股、111万股和134万股；对柳工和恒立液压分别卖出53万股、92万股；对杰瑞股份买入21万股。

图表7：2018年11月26日至11月30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：近期国外需求增速放缓，或促进内资设备企业的中长期发展

全球行业放缓及产业制衡，难以改变国产半导体设备发展的趋势。全球半导体设备销售放缓、技术争端再起，这些因素都引发市场对国产半导体设备发展趋势的担忧。我们认为，这两点难以改变半导体设备国产化的步伐，技术储备足、产品布局合理的优势企业正迎来布局良机。

中国芯片制造产业或将经历多年的蓄力，大概率将持续高投入。我们梳理全球GDP前5大国家的市值超过1000亿美元的企业并将其按行业分类，发现中国目前在制造业的市值差距最大。其中，芯片制造既是中国的显著短板，又是大市场空间并能为经济智能化升级提供基础的主导产业，因此未来数十年可能都是中国的蓄力期，行业大概率将持续高投入。

近期国外需求增速放缓，或促进内资设备企业的中长期发展。据 SIA 数据，2018 年 8、9 月全球半导体销售额同比增速为 15%、14%（上年同期增速为 24%、22%）。整体需求减弱，对国产半导体设备产业的影响程度建议辩证来看，一方面，中国大陆是全球增长最快的市场，2018 年 8、9 月同比增速为 27%、26%；另一方面，国外市场减速，或将给予中国企业技术合作及产品准备的时间窗口。从以上两方面来说，我们认为虽然国产设备需求短期也会被动减弱，但这对于中长期发展并非坏事。

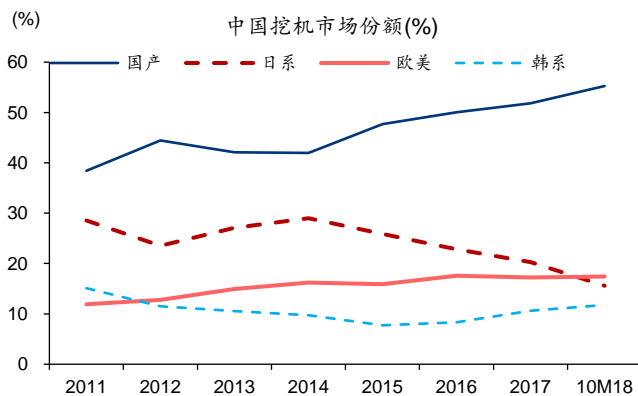
看好国产半导体设备核心企业，市场回调提供战略布局良机。 国产设备处于“从 0 到 1”突破拐点，核心企业有望更充分受益也更有投资价值：1) 技术难度相对较低领域，国产化突破较快，叠加产业整合因素，18-20 年或将率先兑现业绩，如本土测试设备龙头、晶盛机电（硅片设备）；2) 核心设备领域，国内外差距大，核心在于选团队，有格局、重研发、有耐心的团队将更快获得主流企业认可，如上海中微（刻蚀设备，未上市）。

工程机械：行业竞争格局重构，龙头优势持续强化

我们认为，2019 年工程机械行业基本面表现将持续改善。判断逻辑：1) 收入高位运行，我们预计 2018 年行业销量仍高位运行，同时产品价格整体平稳；2) 成本压力减轻，毛利率进一步回升；3) 资产减值进一步下降，盈利能力继续提升。

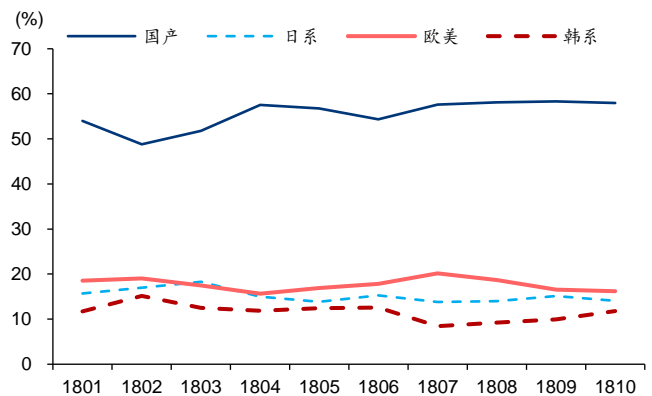
国产品牌份额提升，龙头优势持续强化。 根据挖机行业协会数据统计，2017 年国内挖掘机市场中，国产品牌销量份额为 51.8%，同比上升 1.8 pct。2018 年 1-10 月挖机销量中，国产品牌市占率为 55.25%，较 2017 年全年提升 3.42 pct，其中三一/徐挖/柳工/临工分别提升 0.63/1.65/1.03/1.31 pct；柳工 10 月单月销量份额达到 8.31%；进口品牌中，日系份额大幅下滑，1-10 月为 15.58%，较 2017 年全年下降 4.72 pct。国产市占率的快速上升反映出国产制造实力和品牌认可度增强。我们预计，2018 年国产品牌市占率有望提升，日系品牌或将持续下滑。

图表8：2018年1-10月挖机国产品牌份额较2017年全年提升3.42 pct



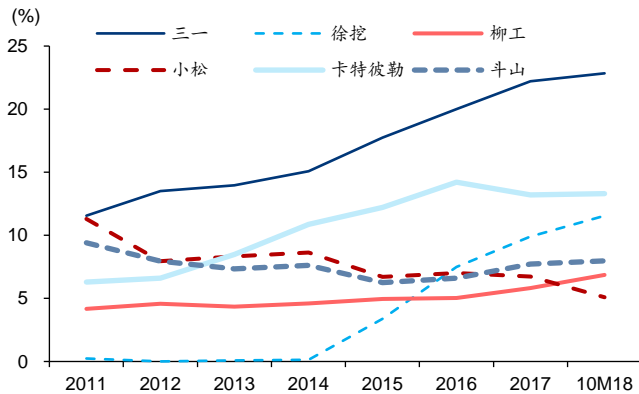
资料来源：工程机械行业协会、华泰证券研究所

图表9：2018年10月挖机国产品牌份额环比持平



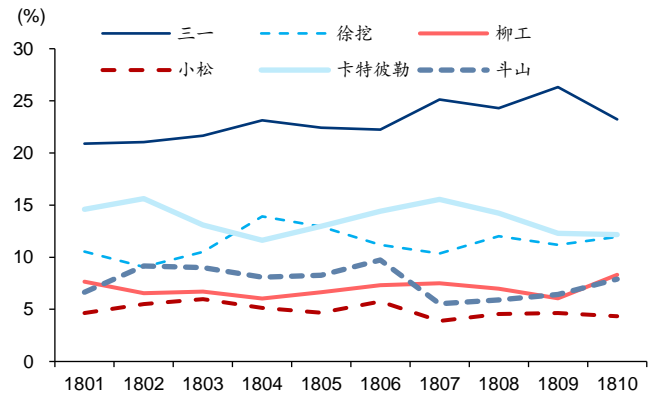
资料来源：工程机械行业协会、华泰证券研究所

图表10: 2018年1-10月挖机销量市占率:徐挖/柳工提升1.65/1.03 pct



资料来源: 工程机械行业协会、华泰证券研究所

图表11: 2018年10月挖机单月销量市占率:柳工环比提升2.24 pct



资料来源: 工程机械行业协会、华泰证券研究所

轨交设备: 铁路建设是基建补短板重要领域, 利好设备龙头企业

我们认为2019年或显著扩大铁路投资以稳定经济, 利好设备需求。据发改委、中铁总数据, 17年全国铁路投资为8010亿元, 18年原计划安排7320亿元, 我们认为在装备投资增长和基建潮加速推进的双重刺激下, 18年投资额有望重返8000亿元以上。18年1-10月投资累计完成额6331亿元, 同比增幅为1.2%, 进度符合投资复苏至8000亿元的预期。10月31日国务院将推动铁路建设明确为基建补短板重要任务, 我们认为出于稳经济、稳投资考虑, 19年铁路投资有望进一步加大。

铁路建设是基建补短板重要领域之一, 国内铁路项目进度正在加快。10月31日国务院印发《关于保持基础设施领域补短板力度的指导意见》, 明确重要任务: 1) 以中西部为重点加快推进“八纵八横”主通道项目; 2) 加快推动一批战略性、标志性重大铁路项目开工建设; 3) 推进京津冀、长三角、粤港澳大湾区等城际铁路规划建设。据发改委官网, 2018年下半年以来新批复包头至银川铁路银川至惠农段、上海经苏州至湖州铁路、重庆至黔江铁路三个高铁项目可研报告, 总里程529.14公里, 总投资1031.65亿元; 总投资2700亿元的川藏铁路也于18年全线开工。铁路建设提速, 我们认为中央财政拨款的力度可能加大, 铁路投资整体资金将有保障。

龙头企业有望成为铁路设备更受益标的, 推荐中国中车, 关注中铁工业。我们认为铁路设备作为经济逆周期特征明显的行业, 未来1年或有超额收益, 推荐中国中车, 关注中铁工业。1) 中国中车: 全球轨交设备龙头企业; 2) 中铁工业: 国内盾构机、道岔和桥梁结构龙头。

重点公司概况

图表12: 重点公司一览表

证券名称 (代码)	评级	11月30日		EPS (元)				P/E (倍)			
		收盘价 (元)	目标价区间 (元)	2017	2018E	2019E	2020E	2017	2018E	2019E	2020E
日机密封 300470.SZ	买入	22.68	25.36~30.99	0.63	1.01	1.41	1.90	36.00	22.46	16.09	11.94
浙江鼎力 603338.SH	增持	53.79	60.80~66.50	1.14	1.90	2.57	3.33	47.18	28.31	20.93	16.15
赢合科技 300457.SZ	增持	27.77	25.10~26.83	0.59	0.87	1.26	1.68	47.07	31.92	22.04	16.53
先导智能 300450.SZ	买入	28.38	28.10~32.31	0.61	0.90	1.41	1.85	46.52	31.53	20.13	15.34
杰克股份 603337.SH	增持	35.59	33.22~40.77	1.06	1.51	1.87	2.24	33.58	23.57	19.03	15.89
上海机电 600835.SH	增持	15.45	17.64~20.58	1.36	1.47	1.60	1.71	11.36	10.51	9.66	9.04

资料来源: 华泰证券研究所

图表13: 重点公司最新观点

证券代码	证券名称	最新观点
601766.SH	中国中车	<p>2018Q1-3 归母净利润 75 亿元/+11%，公司有望充分受益铁路装备采购高峰</p> <p>公司发布 18 年三季报：18Q1-3 实现收入 1354 亿元/yoy-4%，归母净利润 75 亿元/yoy+11%；Q3 单季实现收入 491 亿元/yoy-6%，归母净利润 34 亿元/yoy+9%。业务结构改善、内部提质增效是利润增长的主要因素，业绩符合我们预期。铁路投资回暖+货运增量行动推进，公司作为轨交装备龙头有望充分受益装备采购高峰，预计 18-20 年 EPS 为 0.41、0.47、0.51 元，“买入”评级。</p> <p>点击下载全文：中国中车(601766,买入)：三季报稳中向好，铁路装备投资向上</p>
601100.SH	恒立液压	<p>三季报继续超预期，上调全年盈利预测</p> <p>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。</p> <p>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</p>
600031.SH	三一重工	<p>业绩超预期，盈利能力持续回升</p> <p>我们对 2019 年工程机械行业需求不悲观，景气有望继续，市场份额继续往龙头集中，三一凭借强大的护城河，市场占有率将继续提升，龙头地位持续强化，公司微观层面改善显著，盈利能力持续提升，现金流充沛，资产质量优化。我们预计 2018~2020 年公司营业收入分别为 611.5/726.5/826.3 亿元，归母净利润分别为 59/74.7/91.4 亿元，EPS 分别为 0.76/0.96/1.17 元，PE 分别为 10.7/8.4/6.9 倍。给予 2019 年 10~12 倍 PE，目标价 9.6~11.52 元，上调至“买入”评级。</p> <p>点击下载全文：三一重工(600031,买入)：拥有宽广护城河，龙头地位持续强化</p>
300470.SZ	日机密封	<p>三季报符合预期，在手订单充足，快速成长可期</p> <p>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。</p> <p>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</p>
603338.SH	浙江鼎力	<p>前三季度预计实现归母净利润 3.96 亿元/+74%，超市场预期</p> <p>公司发布 2018 年第三季度业绩预告，预计前三季度实现归母净利润 3.96 亿元/yoy+74%左右；扣非后归母净利润同比增加 1.35 亿元/yoy+60%左右，Q3 单季度预计归母净利润 1.69 亿元，较去年同期 0.78 亿元增长了 117%，超市场预期。我们预计 2018-2020 年 EPS 为 1.90/2.57/3.33 元，对应 PE 为 25.70x/18.99x/14.63x，给予 2018 年 PE 估值 32~35x，对应目标价 60.80~66.50 元。维持“增持”评级。</p> <p>点击下载全文：浙江鼎力(603338,增持)：业绩持续超预期，看好行业发展潜力</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 2018 前三季度实现营收 32.27 亿元/+ 52.53%，符合预期

公司发布 2018 年三季度报，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/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。

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

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

资料来源：华泰证券研究所

图表14：建议关注公司一览表

证券名称 (代码)	11月30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
杭氧股份 002430.SZ	10.03	0.37	0.80	1.00	1.20	27.11	12.54	10.03	8.36
巨星科技 002444.SZ	9.73	0.51	0.70	0.82	0.96	19.08	13.90	11.87	10.14

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

国产 22 纳米光刻机落地，还可加工 10 纳米。昨天中科院发布消息，中国科学院光电技术研究所承担的国家重大科研装备——超分辨光刻装备项目通过验收，这个项目最主要的成果就是中国科学家研发成功世界首台分辨力最高的紫外超分辨光刻机，365nm 波长即可生产 22nm 工艺芯片，通过多重曝光等手段可以实现 10nm 以下的芯片生产。（芯通社 2018-11-30）

紫光集团投资 100 亿在天津建半导体制造厂。12 月 28 日，总投资 100 亿元的半导体材料制造工厂、紫光云谷产业园两个产业化项目正式落户高新区。紫光云谷产业园总建设规模约 100 万平方米，总投资 79 亿元人民币，依托紫光集团丰富的资源吸引上下游企业实现芯云产业的高度集聚。计划投资 21 亿元在津建设半导体材料制造工厂项目，一期可年产约数十亿件半导体材料元器件。工厂项目一期实现量产后，预计可实现年销售收入 15 亿元，税收贡献 1 亿元，提供就业岗位 1000 人。（芯通社 2018-11-30）

投资超 50 亿的 9 个半导体项目落户南京。近日，南京浦口经济开发区集成电路产业地标重大项目集中签约仪式举行。浦口经济开发区集成电路产业促进中心项目、台积电晶圆制造服务联盟项目、日月光集团南京测试中心项目等 9 个项目签约落户，总投资超过 50 亿元，预计建成后亩均产值近千万元。（芯通社 2018-11-27）

华为做出了全世界体积最小的存储卡。2018 年 10 月，华为正式发布 Nano 存储卡，并宣布 Mate 20 系列全面支持 Nano 存储卡。Nano 存储卡足足比当前流行的 MicroSD 卡小了 45%，成为世界体积最小的手机存储卡。（芯通社 2018-11-26）

国内首条 8 寸装备验证工艺线开工。11 月 28 日，国内首条 8 英寸集成电路装备验证工艺线在长沙高新区正式开工。该项目将助力长沙打造全国集成电路产业技术创新中心、市场应用中心、合作示范区，促进国产装备全面提升，实现集成电路装备自主可控。（红网 2018-11-30）

鸿海半导体落户南京。11 月 28 日上午，鸿海集团京鼎南京半导体产业基地暨半导体设备制造项目正式落户南京浦口经济开发区。该项目总投资额 20 亿元，占地面积约 426.5 亩，建筑面积为 39 万平方米，分两期建设。一期项目计划于 2019 年 3 月开始动工，预计于 2019 年年底竣工投产。（半导体行业联盟 2018-11-30）

32 个集成电路项目落户合肥高新区。2018 年 11 月 28 日，2018 全球物联网创新峰会在合肥高新区成功举办，为合肥集成电路产业再添新动能。在合肥市领导见证下，合肥高新区与 30 多家国内外优秀企业举行了“集成电路项目集中签约仪式”，项目总投资约 88 亿元。（合肥高新区 2018-11-29）

通富微电拟斥资 2205 万元并购马来西亚封测厂。通富微电发布公告称，公司下属控股子公司通富超威槟城与 CYBERVIEWSDNBHD 签署了《买卖协议》，通富超威槟城拟不超过 2205 万元人民币购买 CYBERVIEWSDNBHD 持有的 FABTRONICSDNBHD100%股份。CYBERVIEW SDN BHD 是一家马来西亚财政部旗下的政府持有公司，CYBERVIEW SDN BHD 持有 FABTRONIC SDN BHD100%股份。FABTRONIC SDN BHD 为晶圆封测代工厂，主营业务为制造和组装与半导体工业相关的集成电路并提供其他相关的服务。（半导体行业观察 2018-11-30）

DRAM 内存降价超过预期，明年 Q1 跌幅可达 15%。经过两年多的涨价之后，DRAM 内存存在今年 10 月份也就是 Q4 季度终于降价了，靠着内存涨价而赚了大把利润的三星、SK Hynix 及美光公司对此显然是不满意的，他们已经削减了 2019 年的资本支出减少 DRAM 产能，不过降价的趋势是止不住了，而且降幅可能比预期更高，市场分析明年 Q1 季度内存环比降幅高达 10-15%，高于预期的 10-12%，而 NAND 闪存价格还会继续降 10-15%。（超能网和经济日报 2018-11-30）

国内首台 200T 重载 AGV 正式交付使用。11 月 27 日，由湖南驰众机器人有限公司自主研发的重载 AGV 正式交付江苏中车电机有限公司使用，重点解决风力发电机生产制造环节重型设备的智能化转运难题。据悉，此次交付的 200T 重载 AGV 长、宽、高分别为 8 米、6 米和 1 米，自重 30 吨，负载重量 200 吨，4 个驱动单元实现全向行走（前进、后退、横移、原地自旋），爬坡能力不低于 5%，最大行走速度可达每分钟 25 米。（高工机器人 2018-11-28）

舍弗勒收购电机定子绕线设备供应商。2018 年 11 月 28 日，全球著名汽车电驱系统制造商舍弗勒集团宣布收购德国电机定子绕线设备供应商 ElmotecStatomat。如果一切顺利，本桩交易将于 2019 年第一季度完成。舍弗勒全球首席执行官 Klaus Rosenfeld 表示：“电驱动系统是我司未来支柱产品之一。收购 ElmotecStatomat 将有助于加强我们电机核心部件的自制能力，这标志着我们在电驱动战略的落实上迈出实质性的一步！”（高工电动车 2018-11-29）

特斯拉下一步将与戴姆勒合作造电动货车。特斯拉首席执行官埃隆·马斯克近日在推特上表示，特斯拉正在考虑这一研发电动货车项目，或选择戴姆勒和奔驰的底盘为基础，推进电动货车的研发。此前，有外媒报道，特斯拉尤特（ute）项目正在研发中。据了解，该项目是打造一个全新的多功能箱式货车，采用全轮驱动、“超级扭矩”和悬架、以及可调节底盘托架。（高工电动车 2018-11-28）

蔚来 ES8 第 1 万辆下线，年内交付预计达 1.2 万辆。11 月 27 日，蔚来汽车在合肥工厂下线第 10000 辆 ES8。这也意味着，蔚来汽车可能在今年年底前完成 1 万辆 ES8 的交付。根据蔚来汽车近日发布的 2018 年三季度财报，ES8 作为蔚来汽车唯一一款量产交付车型，在第三季度完成交付 3268 辆，高于原先设定目标 2900 至 3000 辆。蔚来预计第四季度交付 6700-7000 辆 ES8，与第三季度相比将会增长 105%-114.2%。按此计算，蔚来在今天的最终交付总量将达到 11000-12000 辆。（高工电动车 2018-11-27）

3Q18 全球电视面板出货量同比增幅达 10.1%。2018 年第三季度，全球电视面板单位出货量达 7510 万片，环比增长 9.3%，同比增长 10.1%。而从面积出货量方面来看，第三季度全球电视面板出货量环比增幅达 13.2%，同比增幅达 14.9%。（OFweek 2018-11-28）

时速 160 公里动集列车今日喜获准生产，中车浦镇或批量生产。11 月 28 日，由中车唐山公司牵头研制的时速 160 公里动力集中电动车组，获得了由国家铁路局颁发的型号合格证和制造许可证，产品编号为 0301，型号为 KZ25TA，标志着时速 160 公里动力集中电动车组具备了批量生产条件和商业运营资格。列车上线运营后，将逐步替代现有 25 型铁路客车，成为我国下一代普速客车的主力产品。中车南京浦镇车辆有限公司已经储备了 200 辆车的转向架，接下来可能集中生产 2000 辆动集列车。（e 车轨道交通资讯 2018-11-28）

高铁工人自主研发的轨道车辆“智能调试实训设备”出口美国。近日，由中国中车首席技能专家、中车长客首席操作师罗昭强带队研发试制的首台美国波士顿地铁智能调试实训设备装船起运美国，预计将于 2018 年 12 月中旬运抵美国春田工厂，并进行培训前设备调试工作。这是继中车长客地铁车辆进入美国市场后，首次进行车辆智能调试实训设备的技术输出。（e 车轨道交通资讯 2018-11-26）

2019年铁路共4008辆客车厂修第一次招标项目招标公告。2019年铁路客车厂修第一次招标项目进行公开招标，招标标的物名称为符合入厂厂（A4、A5）修条件的铁路客车，招标数量共4008辆。（RT轨道交通 2018-11-29）

安哥拉采取措施阻止石油产量下降。安哥拉国家石油公司(Sonangol)公布了一系列举措，希望能帮助阻止石油产量下降并鼓励上游公司开始向急需的勘探活动投资。安哥拉国家石油公司上周后期报告，安哥拉9月份的石油产量平均149万桶/天，较2017年的163万桶/天下降8.3%，而后者又较2016年172万桶/天的平均产量有所下降。但到今年底，该国产量将微升，得益于道达尔Kaombo项目的初步贡献，这个推迟投产的项目位于32号区块。（Upstream《上游》周报 2018-11-29）

图表15：公司动态

杰克股份	杰克股份：北京国枫律师事务所关于杰克缝纫机股份有限公司2018年限制性股票激励计划授予相关事项的法律意见书 2018-11-29 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-11\2018-11-29\4896487.pdf
杰克股份	杰克股份监事会关于公司2018年限制性股票激励计划授予相关事项的核查意见 2018-11-29 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-11\2018-11-29\4896502.pdf
杰克股份	杰克股份：上海荣正投资咨询股份有限公司关于杰克缝纫机股份有限公司2018年限制性股票激励计划授予事项之独立财务顾问报告 2018-11-29 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-11\2018-11-29\4896477.pdf
先导智能	先导智能：关于选举公司监事会主席的公告 2018-11-28 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-11\2018-11-28\4894079.pdf
先导智能	先导智能：关联交易的公告 2018-11-28 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-11\2018-11-28\4894078.pdf
先导智能	先导智能：民生证券股份有限公司关于公司关联交易的核查意见 2018-11-28 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-11\2018-11-28\4894080.pdf
先导智能	先导智能：第三届监事会第八次会议决议公告 2018-11-28 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-11\2018-11-28\4894075.pdf
先导智能	先导智能：独立董事关于第三届董事会第十次会议相关事项的独立意见 2018-11-28 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-11\2018-11-28\4894076.pdf
先导智能	先导智能：第三届董事会第十次会议决议公告 2018-11-28 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-11\2018-11-28\4894074.pdf
先导智能	先导智能：独立董事关于第三届董事会第十次会议相关事项的事前认可意见 2018-11-28 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-11\2018-11-28\4894077.pdf
星云股份	星云股份：关于控股子公司完成工商注册登记的公告 2018-11-28 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-11\2018-11-28\4893234.pdf
杰克股份	杰克股份关于2018年限制性股票激励计划内幕信息知情人买卖公司股票情况的自查报告 2018-11-28 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-11\2018-11-28\4893360.pdf
浙江鼎力	浙江鼎力2018年第三次临时股东大会会议资料 2018-11-28 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-11\2018-11-28\4892150.pdf
先导智能	先导智能：关于变更监事的公告 2018-11-27 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-11\2018-11-27\4890749.pdf
先导智能	先导智能：2018年第四次临时股东大会决议公告 2018-11-27 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-11\2018-11-27\4890748.pdf
先导智能	先导智能：2018年第四次临时股东大会法律意见书 2018-11-27 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-11\2018-11-27\4890747.pdf
亿嘉和	亿嘉和独立董事提名人声明（黄建伟） 2018-11-27 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-11\2018-11-27\4889993.pdf
亿嘉和	亿嘉和独立董事候选人声明（黄建伟） 2018-11-27 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-11\2018-11-27\4890003.pdf
亿嘉和	亿嘉和独立董事提名人声明（武常岐） 2018-11-27 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-11\2018-11-27\4889996.pdf
亿嘉和	亿嘉和关于董事会、监事会换届选举的公告 2018-11-27 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-11\2018-11-27\4889985.pdf
亿嘉和	亿嘉和章程（草案） 2018-11-27 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-11\2018-11-27\4889989.pdf
亿嘉和	亿嘉和第一届监事会第十三次会议决议公告 2018-11-27 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-11\2018-11-27\4889982.pdf
亿嘉和	亿嘉和第一届董事会第二十六次会议决议公告 2018-11-27 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-11\2018-11-27\4889999.pdf

亿嘉和	亿嘉和独立董事候选人声明（武常歧） 2018-11-27 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-11\2018-11-27\4889977.pdf
亿嘉和	亿嘉和关于召开2018年第五次临时股东大会的通知 2018-11-27 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-11\2018-11-27\4889979.pdf
亿嘉和	亿嘉和独立董事提名人声明（袁天荣） 2018-11-27 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-11\2018-11-27\4889991.pdf
亿嘉和	亿嘉和独立董事候选人声明（袁天荣） 2018-11-27 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-11\2018-11-27\4890000.pdf
亿嘉和	亿嘉和关于修订《公司章程》的公告 2018-11-27 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-11\2018-11-27\4889984.pdf
亿嘉和	亿嘉和独立董事关于董事会换届选举的独立意见 2018-11-27 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-11\2018-11-27\4889988.pdf
克来机电	克来机电公开发行可转换公司债券预案 2018-11-27 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-11\2018-11-27\4890428.pdf
克来机电	克来机电：2015-2017年度克来机电审计报告 2018-11-27 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-11\2018-11-27\4890418.pdf
克来机电	克来机电可转换公司债券持有人会议规则 2018-11-27 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-11\2018-11-27\4890432.pdf
克来机电	克来机电：立信会计师事务所关于克来机电前次募集资金使用情况鉴证报告 2018-11-27 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-11\2018-11-27\4890415.pdf
克来机电	克来机电关于最近五年被证券监管部门和交易所采取监管措施或处罚的情况以及相应整改措施的公告 2018-11-27 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-11\2018-11-27\4890423.pdf
克来机电	克来机电未来分红回报规划（2018年-2020年） 2018-11-27 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-11\2018-11-27\4890414.pdf
克来机电	克来机电部分高管计划减持部分公司股票的的公告 2018-11-27 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-11\2018-11-27\4890407.pdf
克来机电	克来机电：前次募集资金使用情况鉴证报告（一） 2018-11-27 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-11\2018-11-27\4890422.pdf
克来机电	克来机电第二届董事会第二十三次会议决议公告 2018-11-27 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-11\2018-11-27\4890434.pdf
克来机电	克来机电：前次募集资金使用情况鉴证报告（二） 2018-11-27 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-11\2018-11-27\4890433.pdf
克来机电	克来机电全体董事、高级管理人员、控股股东及实际控制人关于公开发行可转换公司债券摊薄即期回报采取填补措施的承诺公告 2018-11-27 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-11\2018-11-27\4890426.pdf
克来机电	克来机电第二届监事会第十五次会议决议公告 2018-11-27 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-11\2018-11-27\4890431.pdf
克来机电	克来机电公开发行可转换公司债券募集资金项目可行性分析报告 2018-11-27 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-11\2018-11-27\4890425.pdf
克来机电	克来机电关于2018年第二次临时股东大会增加临时提案的公告 2018-11-27 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-11\2018-11-27\4890411.pdf
克来机电	克来机电独立董事关于第二届董事会第二十三次会议相关事项的独立意见 2018-11-27 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-11\2018-11-27\4890435.pdf
克来机电	克来机电关于前次募集资金使用情况报告的公告 2018-11-27 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-11\2018-11-27\4890419.pdf
克来机电	克来机电关于公开发行可转换公司债券填补被摊薄即期回报措施的公告 2018-11-27 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-11\2018-11-27\4890429.pdf
赢合科技	赢合科技：关于参与投资设立产业基金的进展公告 2018-11-24 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-11\2018-11-24\4888804.pdf
星云股份	星云股份：关于签订建设工程施工合同的公告 2018-11-24 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-11\2018-11-24\4888357.pdf
赢合科技	赢合科技：2018年第四次临时股东大会决议公告 2018-11-23 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-11\2018-11-23\4885204.pdf
赢合科技	赢合科技：2018年第四次临时股东大会的法律意见书 2018-11-23 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-11\2018-11-23\4885203.pdf
杰克股份	杰克股份2018年第四次临时股东大会决议公告 2018-11-23 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-11\2018-11-23\4885867.pdf
杰克股份	杰克股份2018年第四次临时股东大会的法律意见书 2018-11-23 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-11\2018-11-23\4885864.pdf
杰克股份	杰克股份关于公司使用部分闲置募集资金进行现金管理到期赎回并继续进行现金管理的公告 2018-11-23 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-11\2018-11-23\4885861.pdf
赢合科技	赢合科技：关于公司部分董事股份减持计划实施完毕的公告 2018-11-22 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-11\2018-11-22\4884210.pdf

亿嘉和	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 2018-11-22 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-11\2018-11-22\4883231.pdf
恒立液压	恒立液压关于控股股东名称及经营范围变更的公告 2018-11-21 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-11\2018-11-21\4880053.pdf
浙江鼎力	浙江鼎力关于召开 2018 年第三次临时股东大会的通知 2018-11-21 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-11\2018-11-21\4880736.pdf
浙江鼎力	浙江鼎力: 上海鼎策融资租赁有限公司财务报表 2018-11-21 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-11\2018-11-21\4880742.pdf
浙江鼎力	浙江鼎力关于公司为全资子公司提供担保的公告 2018-11-21 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-11\2018-11-21\4880748.pdf
浙江鼎力	浙江鼎力第三届董事会第十四次会议决议公告 2018-11-21 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-11\2018-11-21\4880739.pdf
浙江鼎力	浙江鼎力独立董事关于第三届董事会第十四次会议相关事项的独立意见 2018-11-21 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-11\2018-11-21\4880745.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