

行业周报 (第二周)

2019年01月13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

核心观点

科创板挂牌提速或将推动以航空航天、光电芯片、新能源为代表的“硬科技”行业景气回升,中国代表未来方向的“高端制造”及“硬科技”龙头企业有望成为驱动我国经济增长的新动能,并在行业变革中胜出成为全市场主线之一。中外横向对比,“高端制造”板块龙头或有潜力成长为具有全球影响力的千亿市值公司。综合考虑行业景气度及下游需求潜力,建议布局以半导体设备及新能源汽车设备为代表的“硬科技”行业,建议关注上海中微(未上市)、晶盛机电、国产测试设备龙头及先导智能。

子行业观点

1) 半导体设备:中国半导体设备投资额有望于2019年高位运行;2) 工程机械:国产龙头地位提升,2019年关注行业龙头;3) 轨交设备:投资上升+货运增量行动推进,铁路设备采购有望迎来向上拐点。

重点公司及动态

1) 中国中车:铁路设备新拐点,龙头开启新征程;2) 三一重工:拥有宽广护城河,龙头地位持续强化;3) 巨星科技:全球化布局+智能化产品或造明日巨星。

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

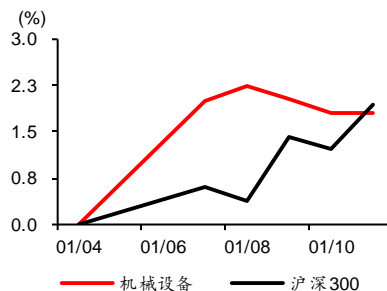
| 公司名称 | 公司代码 | 涨跌幅(%) |
|------|-----------|--------|
| 宝塔实业 | 000595.SZ | 61.03 |
| 英维克 | 002837.SZ | 23.70 |
| 兰石重装 | 603169.SH | 23.37 |
| 伟隆股份 | 002871.SZ | 22.23 |
| 雪人股份 | 002639.SZ | 19.19 |
| 祥和实业 | 603500.SH | 18.52 |
| 永贵电器 | 300351.SZ | 18.15 |
| 川润股份 | 002272.SZ | 18.14 |
| 标准股份 | 600302.SH | 16.78 |
| 和科达 | 002816.SZ | 15.81 |

一周跌幅前十公司

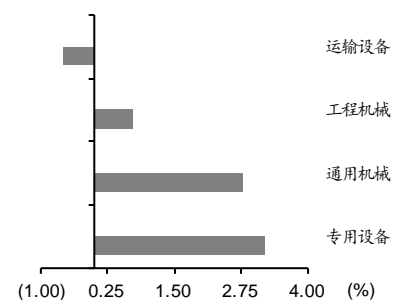
| 公司名称 | 公司代码 | 涨跌幅(%) |
|------|-----------|---------|
| 必创科技 | 300667.SZ | (12.09) |
| 紫天科技 | 300280.SZ | (7.12) |
| 岱勒新材 | 300700.SZ | (5.92) |
| 沃施股份 | 300483.SZ | (5.32) |
| 东杰智能 | 300486.SZ | (4.41) |
| 亚光科技 | 300123.SZ | (3.67) |
| 劲拓股份 | 300400.SZ | (3.24) |
| 宝德股份 | 300023.SZ | (3.18) |
| 朗迪集团 | 603726.SH | (2.90) |
| 康跃科技 | 300391.SZ | (2.74) |

资料来源:华泰证券研究所

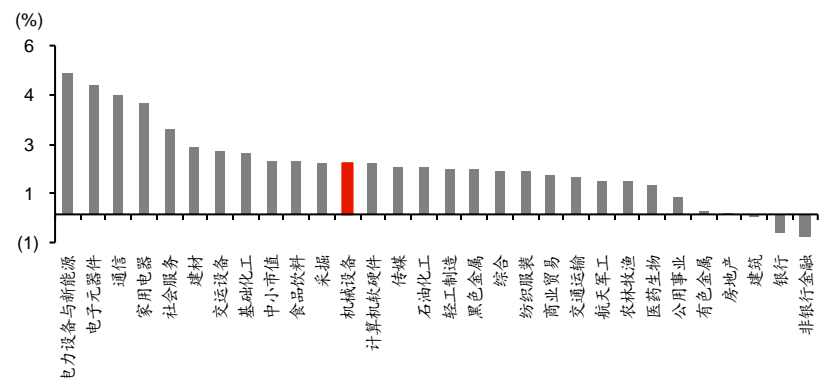
一周内行业走势图



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 | 01月11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 | 9.04 | 9.43~10.25 | 0.38 | 0.41 | 0.47 | 0.51 | 23.79 | 22.05 | 19.23 | 17.73 |
| 巨星科技 002444.SZ | 买入 | 9.63 | 10.32~11.54 | 0.51 | 0.61 | 0.70 | 0.79 | 18.88 | 15.79 | 13.76 | 12.19 |
| 先导智能 300450.SZ | 买入 | 27.12 | 28.10~32.31 | 0.61 | 0.90 | 1.41 | 1.85 | 44.46 | 30.13 | 19.23 | 14.66 |

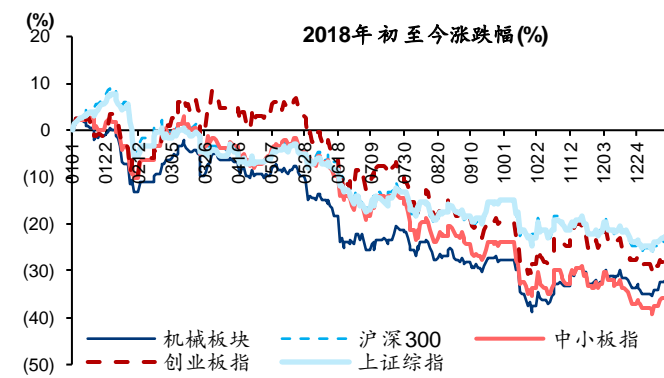
资料来源:华泰证券研究所

核心观点

科创板挂牌提速或将推动以航空航天、光电芯片、新能源为代表的“硬科技”行业景气回升，中国代表未来方向的“高端制造”及“硬科技”龙头企业有望成为驱动我国经济增长的新动能，并在行业变革中胜出成为全市场主线之一。中外横向对比，“高端制造”板块龙头或有潜力成长为具有全球影响力的千亿市值公司。综合考虑行业景气度及下游需求潜力，建议布局以半导体设备及新能源汽车设备为代表的“硬科技”行业，建议关注上海中微（未上市）、晶盛机电及国产测试设备龙头；先导智能。

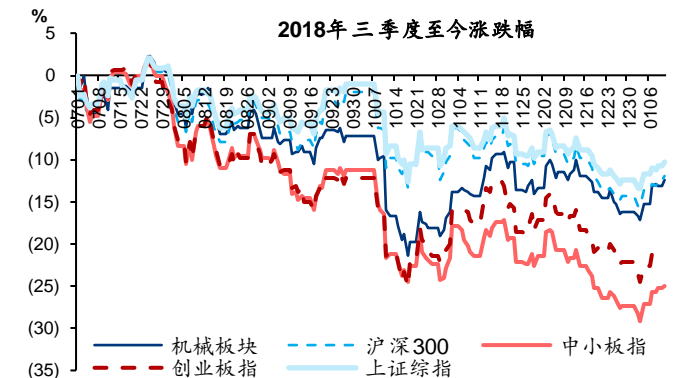
1月7日至1月11日机械板块上涨，中信/申万机械指数分别上涨3.28%、3.08%，跑赢沪深300指数1.34/1.13 pct。2018年初至今，中信机械指数累计下跌31.81%，跑输沪深300指数8.58 pct。

图表1: 2018年年初至今机械板块(中信)跑输沪深300指数8.58 pct



资料来源: Wind, 华泰证券研究所

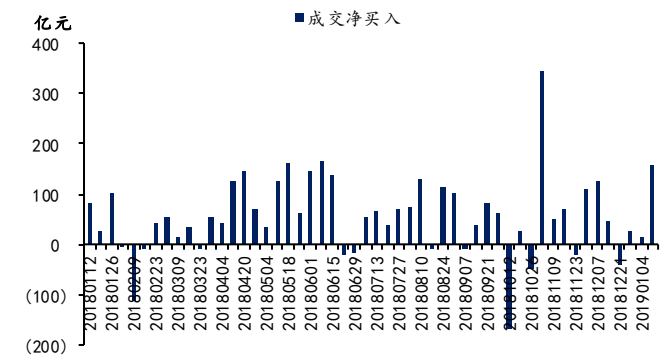
图表2: 2018年Q3至今机械板块(中信)跑输沪深300指数0.55 pct



资料来源: Wind, 华泰证券研究所

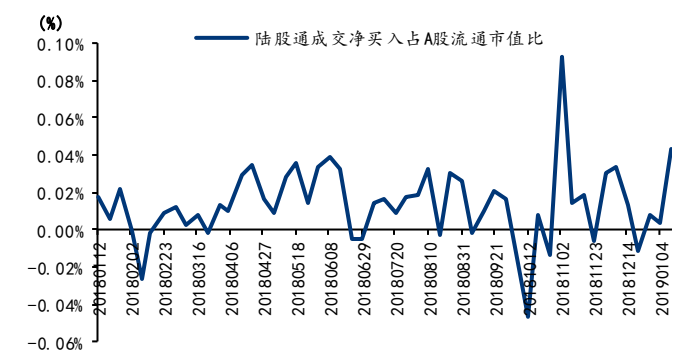
上周(1月7日-11日)陆股通净流入157.31亿元,前一周(1月2日-4日)净流入13.71亿元,截止1月11日,陆股通累计持股占A股流通市值1.76%,相比前一周减少0.04 pct,陆股通连续三周呈现净流入。

图表3: 上周(1.7-1.11)陆股通净流入157.31亿元



资料来源: Wind, 华泰证券研究所

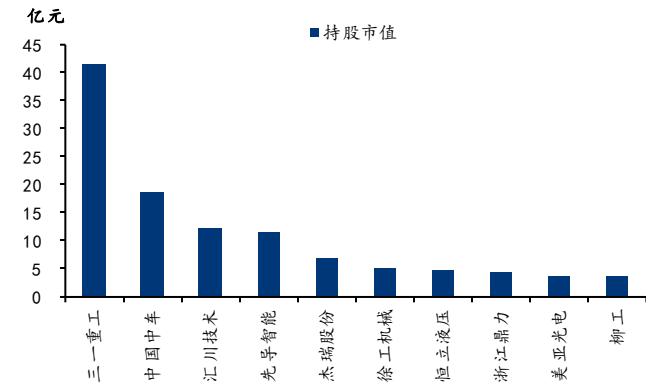
图表4: 上周(1.7-1.11)陆股通净流入占A股流通市值比0.04%



资料来源: Wind, 华泰证券研究所

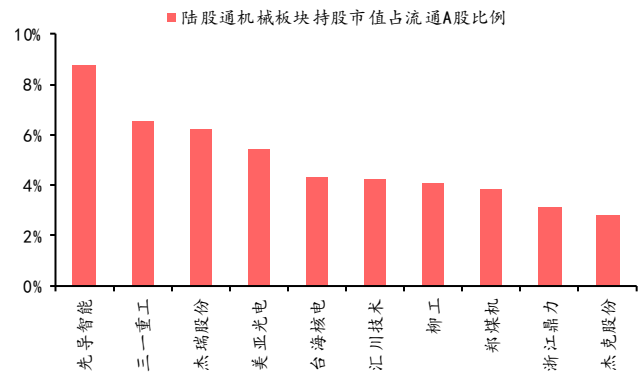
截止1月11日,机械板块A股流通市值为15489亿元,陆股通累计持股市值为147.7亿元,陆股通持股占机械板块总流通市值的0.95%。机械板块中三一重工、杰瑞股份、先导智能、浙江鼎力、美亚光电、柳工等公司同时进入陆股通机械板块持股市值前十大公司及市值占流通A股比例前十大公司。

图表5: 1月11日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

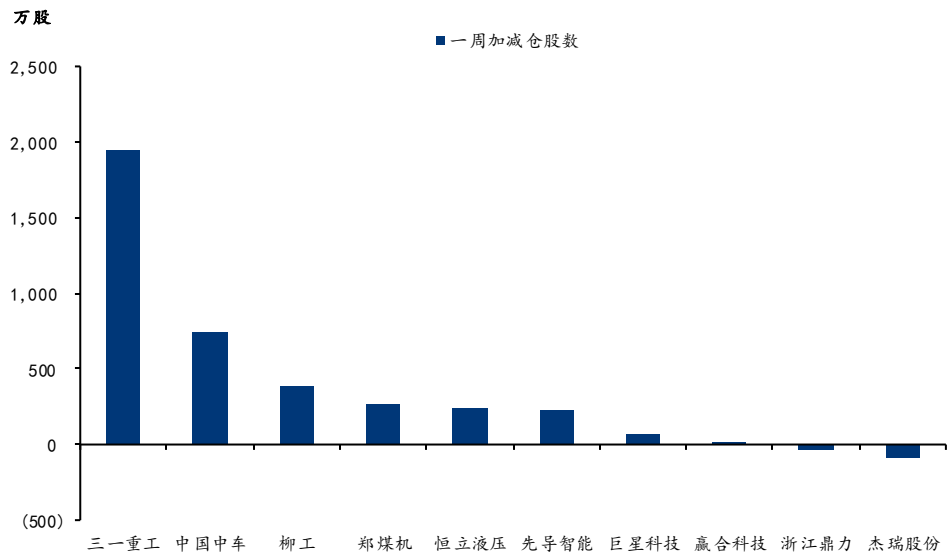
图表6: 1月11日陆股通机械板块持股市值占流通A股比例前十大公司



资料来源: Wind, 华泰证券研究所

2019年1月7日至1月11日期间,陆股通对三一重工、中国中车、柳工和郑煤机分别买入1953万股、739万股、382万股和262万股;对恒立液压、先导智能、巨星科技和赢合科技分别买入247万股、231万股、74万股和0.4万股。对浙江鼎力和杰瑞股份分别卖出38万股和83万股。

图表7: 2019年1月7日至1月11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

轨交设备: 投资上升+货运增量行动推进, 铁路设备采购有望迎来向上拐点

铁路工作会议明确 19 年铁路投资保持较大强度规模, 看好铁路设备投资机会。2018 年 1 月 2 日中国铁路总公司工作会议在北京召开, 会议公布 2018 年全国铁路投资 8028 亿元, 符合我们此前对 18 年铁路投资上升的预期。考虑到铁路建设是稳经济重要手段之一, 18 年下半年以来铁路投资及建设项目进度明显加快, 铁总车辆招标规模超过年初计划, 我们认为 19 年铁路投资有望进一步加大, 设备龙头有望成为核心受益标的, 推荐中国中车, 建议关注中铁工业。

受益于投资上升+货运增量行动推进, 铁路设备采购有望迎来向上拐点。18 年全国铁路完成货物发送量 40.22 亿吨, 同比增长 9.1%; 国家铁路完成 31.9 亿吨, 同比增长 9.3%。本次会议表示 19 年国家铁路货物发送量目标增长 5.6%, 我们认为 19~20 年货运增量行动有望深入实施。机车、货车购置是铁路货运能力提升重要途径, 我们预计 19~20 年货车交付规模达 7.8、9.8 万辆, 机车交付规模达 1564、2004 台。此外, 我们预计 19~20 年

动车组年均交付量有望达 350 列。综合来看预计中国中车 19~20 年铁路装备收入约达 1300、1400 亿元，或创历史新高。

半导体设备：中国半导体设备投资额有望于 2019 年维持高位运行

中国芯片制造产业正在蓄力期，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。

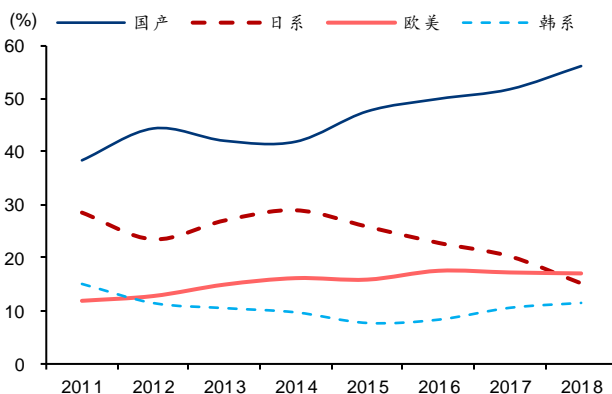
中国半导体设备有望于 2019 年维持高位运行。根据 SEMI《全球晶圆厂预测报告》，2018 与 2019 年全球晶圆厂设备投资金额将下修，2018 年的投资金额将较 8 月时预测的 14% 增长下修至 10% 增长。据 SEMI 11 月最新预测，在全球晶圆厂投资或将下滑 7.8% 的同时，2019 年中国大陆晶圆厂投资或维持高位运行，约 120 亿美元，跃居全球第二。

工程机械：国产龙头地位提升，2019 年关注行业龙头

销量“淡季不淡、旺季更旺”，出口市场成为新亮点。我们认为，2018 年挖机销量呈现三个特征：1) 整体呈现“淡季不淡、旺季更旺”的增长局面，Q1-4 销量同比增长 48.4%/73.6%/34.4%/23.0%，除了 2 月份受春节影响导致销量同比下滑，各月份销量同比均有较高增长；2) 出口销量成为新亮点，全年国内市场累计销量为 18.4 万台/yoy +41.1%，出口+港澳市场累计销量为 1.9 万台/yoy +97.4%，且各月数据保持在 1600 台左右；3) 中挖销量增速领跑，小挖全年销量超 10 万台，全年大/中/小挖销量占比为 14.9%/25.7%/59.3%。18 年 11 月以来，受房地产投资的影响，中大挖增速开始收窄，开机小时数下滑。

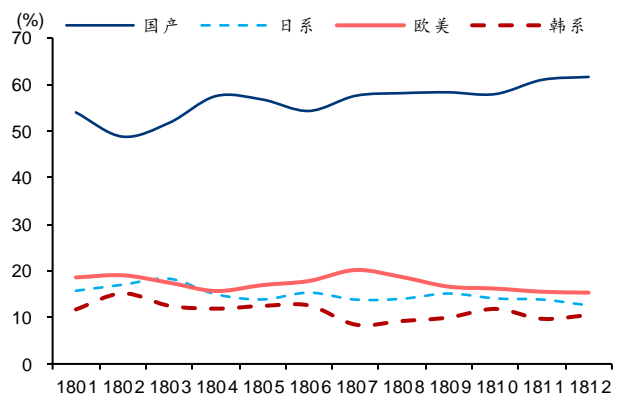
国产龙头市场地位提升，19 年行业竞争或加剧。2018 年国产品牌销量份额大幅增加，根据协会数据统计，国产/日系/欧美/韩系分别为 56.2%/15.2%/17.1%/11.5%，同比变化为 +4.4/-5.1/-0.2/+0.9 pct。其中，国内的三一/徐挖/柳工/临工四大品牌份额同比上升 0.9/1.6/1.2/1.6 pct，而进口/合资品牌中，小松/日立均同比下降 1.7 pct，卡特彼勒与斗山份额基本稳定。中联、山重、山推在 18 年 11 月上海宝马展推出挖掘机新产品，我们预计 2019 年挖机行业竞争或将进一步加剧。

图表 8: 2018 年挖机国产品牌份额同比提升 4.4 pct



资料来源：工程机械行业协会、华泰证券研究所

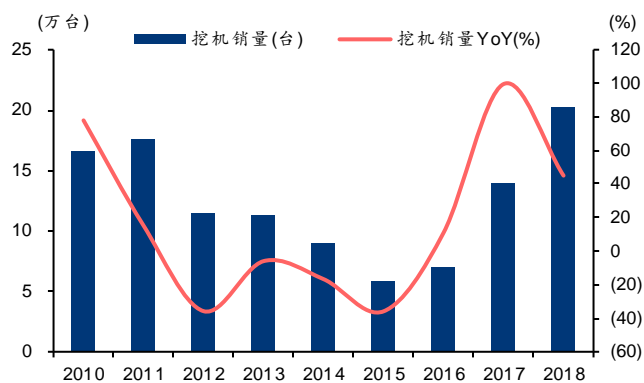
图表 9: 2018 年 12 月挖机国产品牌份额环比上升



资料来源：工程机械行业协会、华泰证券研究所

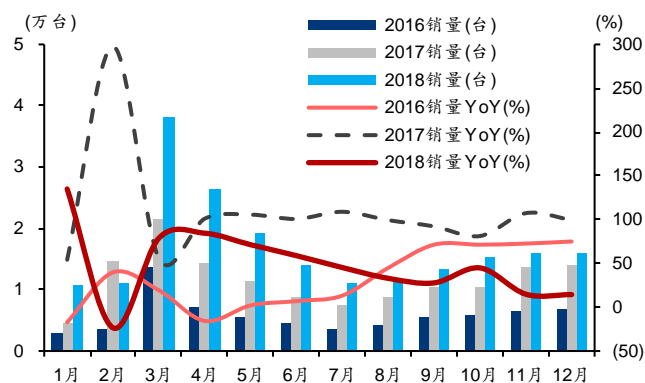
18 年挖机销量增长 45%，19 年关注工程机械龙头。协会数据显示 2018 年挖机全年销量为 20.3 万台/yoy +45.0%，超过 2011 年的峰值。销量呈现“淡季不淡、旺季更旺”的特征，出口市场成为新亮点，国产龙头市场地位提升。我们对 19 年工程机械行业需求不悲观，但认为竞争格局或将加剧。龙头公司经营质量与盈利能力改善，建议关注份额持续提升的挖机国产品牌、三一重工、徐工机械以及恒立液压。

图表10: 2018年挖机销量合计20.34万台, 同比增长45.0%



资料来源: 工程机械行业协会、华泰证券研究所

图表11: 2018年12月挖机销量为1.6万台, 同比增长14.4%



资料来源: 工程机械行业协会、华泰证券研究所

重点公司概况

图表 12: 重点公司一览表

| 证券名称(代码) | 评级 | 01月11日 | | EPS(元) | | | | P/E(倍) | | | |
|----------------|----|--------|-------------|--------|-------|-------|-------|--------|-------|-------|-------|
| | | 收盘价(元) | 目标价区间(元) | 2017 | 2018E | 2019E | 2020E | 2017 | 2018E | 2019E | 2020E |
| 杭叉集团 603298.SH | 增持 | 12.32 | 12.74~13.72 | 0.77 | 0.89 | 0.98 | 1.08 | 16.00 | 13.84 | 12.57 | 11.41 |
| 美亚光电 002690.SZ | 增持 | 21.19 | 23.10~26.40 | 0.54 | 0.66 | 0.75 | 0.97 | 39.24 | 32.11 | 28.25 | 21.85 |
| 豪迈科技 002595.SZ | 增持 | 15.92 | 16.74~18.71 | 0.84 | 0.91 | 0.98 | 1.08 | 18.95 | 17.49 | 16.24 | 14.74 |
| 杭氧股份 002430.SZ | 增持 | 9.19 | 10.92~12.48 | 0.37 | 0.74 | 0.78 | 0.82 | 24.84 | 12.42 | 11.78 | 11.21 |
| 捷佳伟创 300724.SZ | 增持 | 30.95 | 31.27~33.87 | 0.79 | 0.96 | 1.30 | 1.63 | 39.18 | 32.24 | 23.81 | 18.99 |
| 三一重工 600031.SH | 买入 | 8.19 | 9.60~11.52 | 0.27 | 0.76 | 0.96 | 1.17 | 30.33 | 10.78 | 8.53 | 7.00 |
| 日机密封 300470.SZ | 买入 | 21.33 | 25.36~30.99 | 0.63 | 1.01 | 1.41 | 1.90 | 33.86 | 21.12 | 15.13 | 11.23 |
| 恒立液压 601100.SH | 增持 | 20.49 | 25.04~26.83 | 0.43 | 0.99 | 1.21 | 1.42 | 47.65 | 20.70 | 16.93 | 14.43 |
| 浙江鼎力 603338.SH | 增持 | 58.55 | 60.80~66.50 | 1.14 | 1.90 | 2.57 | 3.33 | 51.36 | 30.82 | 22.78 | 17.58 |
| 上海机电 600835.SH | 增持 | 15.88 | 17.64~20.58 | 1.36 | 1.47 | 1.60 | 1.71 | 11.68 | 10.80 | 9.93 | 9.29 |

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>铁路投资上升或催生设备板块向上拐点, 中国中车有望成为核心受益标的</p> <p>铁路建设是稳经济重要手段之一, 2018 年下半年以来铁路投资及建设项目进度明显加快, 铁总车辆招标规模超过年初计划, 我们认为 19 年铁路投资有望进一步加大。投资上升+“公转铁”推进, 铁路设备板块将迎向上拐点, 中国中车作为行业龙头有望成为核心受益标的, 我们预计 19、20 年铁路装备收入或达 1300、1400 亿元, 创公司上市以来新高。同时考虑公司在城轨、海外、新产业等领域的稳健发展和重组效应的深远潜力, 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): 铁路设备新拐点, 龙头开启新征程</p> |
| 002444.SZ | 巨星科技 | <p>手工工具主业全球化布局, 持续并购+差异化品牌或打造明日巨星</p> <p>巨星科技是全球化布局的手工工具龙头企业, 具有全球化的销售渠道, 主要客户为家乐福和沃尔玛等欧美大型建材五金超市、百货连锁超市等。据公司公告, 公司 2018 年前三季度实现营收 42.42 亿元, 同比增长 36.74%, 归母净利润 5.66 亿元, 同比增长 34.14%。公司智能产品业务初具规模, 手工工具主业稳健增长, 并购整合+差异化品牌战略或助推公司快速扩张, 制造外迁或大幅削弱中美贸易摩擦对公司影响, 公司或将快速构建“中国设计”+“中外制造”+“全球销售”型的新体系。预计 2018-2020 年归母净利润为 6.53 亿、7.50 亿、8.53 亿, 维持“买入”评级。</p> <p>点击下载全文: 巨星科技(002444,买入): 全球化布局+智能化产品或造明日巨星</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> |
| 603298.SH | 杭叉集团 | <p>杭叉集团正处于战略发展新阶段, 或将成为中国叉车建立全球优势的标杆</p> <p>杭叉集团是目前国内产品线最全、销售网络最强的叉车企业之一, 业务领域涵盖工业车辆产品及后市场、智能物流系统集成等。我们认为, 在物流仓储高速发展+“机器换人”需求释放, 同时叉车产品结构电动化、智能化程度提升的背景下, 中国叉车行业正处于稳定成长阶段, 未来或是中国又一个称霸全球的“先进制造”领域。随着行业竞争壁垒逐渐提高, 公司智能化、集成化、国际化进程推进下国内外市场地位有望持续增强, 并建立全球竞争优势。我们预计公司 18~20 年 EPS 分别为 0.89、0.98、1.08 元, 首次覆盖给予“增持”评级。</p> <p>点击下载全文: 杭叉集团(603298,增持): 迈向智能化、集成化、国际化的叉车龙头</p> |
| 002690.SZ | 美亚光电 | <p>光电识别领域领军者, 公司内部优势明显</p> <p>公司领军光电识别技术, 最早以色选机为主业, 后又切入到口腔 CBCT 领域, 现又布局耳鼻喉科、骨科 CT 等新业务。目前公司为国内色选机龙头, 其色选机和口腔 CBCT 在国内市占率均为 30%左右。2017 年公司实现营收 10.94 亿元, 同比增长 21.39%, 2018Q3 营收和归母净利润分别实现 8.61 亿元、3.20 亿元, 同比增长 10.91%、22.35%。预计公司 2018-2020 年 EPS 为 0.66/0.75/0.97 元, 对应 PE 为 33.56x/29.27x/22.69x, 给予 2018 年 PE 估值 35~40x, 对应目标价 23.10~26.40 元。首次覆盖, 给予“增持”评级。</p> <p>点击下载全文: 美亚光电(002690,增持): 领军光电识别, 布局数字化口腔生态链</p> |
| 002595.SZ | 豪迈科技 | <p>稳坐全球轮胎模具龙头地位, 竞争优势突出有望推动市占率持续提升</p> <p>公司主要从事汽车子午线轮胎模具、轮胎制造设备的生产、销售及相关技术开发, 是全球轮胎模具生产行业的龙头, 现已成为世界轮胎模具研发与生产基地, 承接全球需求。据公司公告, 公司 2018 年前三季度实现营收 26.55 亿元, 同比增长 19.31%, 归母净利润 5.77 亿元, 同比增长 7.10%。公司构建全球化服务体系, 为轮胎龙头客户提供更便捷细致的服务, 市占率有望持续提升。预计 2018-2020 年归母净利润为 7.30 亿、7.88 亿、8.65 亿, 对应 EPS 为 0.91、0.98、1.08 元, 首次覆盖, 给予“增持”评级。</p> <p>点击下载全文: 豪迈科技(002595,增持): 稳坐轮胎模具龙头, 市占率有望持续提升</p> |

| 证券代码 | 证券名称 | 最新观点 |
|-----------|------|--|
| 002430.SZ | 杭氧股份 | <p>空分设备技术实力再攀新高峰, 工业气体多年布局造就业界龙头</p> <p>公司是国内最大空分设备制造商和国内工业气体市场上重要的运营商。考虑到公司空分设备+工业气体战略布局成形, 集中供气项目质量优化、现金流稳定, 半导体等新兴用气下游空间广阔, 传统下游复苏及现代煤化工发展带动设备需求释放, 我们认为公司有望步入产业布局收获期。预计公司 18-20 年 EPS 分别为 0.74、0.78、0.82 元, 首次覆盖给予“增持”评级。</p> <p>点击下载全文: 杭氧股份(002430,增持): 空分设备领跑者, 工业气体排头兵</p> |
| 300724.SZ | 捷佳伟创 | <p>晶硅电池设备龙头, 受益于 PERC 扩产高峰和技术迭代, 稳健成长可期</p> <p>公司是晶硅太阳能电池生产领域的龙头设备商。核心产品聚焦电池生产前中段工序, 产品竞争力与市占率领先, 客户涵盖主流光伏生产企业。公司短期受益于 PERC 扩产高峰, 在手订单充足, 新订单有望保持较高水平, 支撑 19-20 年业绩持续增长; 中长期受益于电池技术的更新迭代, 与下游龙头企业合作紧密, 有望持续保持和提升技术领先地位。预计公司 2018-20 年 EPS 为 0.96/1.30/1.63 元, PE 为 30/22/17 倍, 给予 2019 年 24-26 倍 PE, 目标价 31.27-33.87 元。首次覆盖, “增持”评级。</p> <p>点击下载全文: 捷佳伟创(300724,增持): 晶硅电池设备龙头, 稳健成长可期</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> |
| 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> |
| 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> |
| 600835.SH | 上海机电 | <p>中报业绩略增, 公司发展行稳致远</p> <p>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。</p> <p>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</p> |

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) | 01月11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 |
| 徐工机械 000425.SZ | 3.29 | 0.13 | 0.25 | 0.33 | 0.38 | 25.31 | 13.16 | 9.97 | 8.66 |
| 中联重科 000157.SZ | 3.63 | 0.17 | 0.21 | 0.28 | 0.36 | 21.35 | 17.29 | 12.96 | 10.08 |

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

中国晶圆产能增速全球居冠，2020年月产能将达400万片。SEMI于1月8日公布的《2018年中国半导体硅晶圆展望》中指出，中国从2017到2020年间计划新建的晶圆厂数量居全球之冠，预计到2020年，中国大陆晶圆厂装机产能将达到每月400万片(WPM)8吋约当晶圆，和2015年的230万片相比，年复合成长率(CAGR)为12%，成长速度远高过所有其他地区。(摩尔芯闻 2019-1-9)

三星四季度利润大跌，存储业务拖后腿。1月8日，三星预计2018年第四季度营业利润10.8万亿韩元(约合96.6亿美元)，而2017年同期为15.1万亿韩元(约合141亿美元)。而昨日路透旗下Refinitiv预计，三星当季营业利润同比下滑12%至13.3万亿韩元(合118.5亿美元)。三星表示，盈利下降部分原因是存储器需求疲软及智能手机市场竞争。(半导体行业观察 2019-1-8)

中环股份募资50亿元，大力发展硅片业务。天津中环股份发表公告，将发行募集资金总额不超过人民币50亿元。据规划，这笔资金将主要用在集成电路用8-12英寸半导体硅片之生产线项目的建设。目标是在三年内建设月产75万片8英寸抛光片和月产15万片12英寸抛光片生产线。(半导体行业观察 2019-1-8)

中国晶圆代工需求同比猛增41%。据ICInsights，2017年，中国纯晶圆代工厂的销售额增长了30%，达到76亿美元，是当年全部纯晶圆代工市场增长9%的三倍。在2018年，纯粹的代工厂对中国的销售额增长了41%，超过了去年整个纯晶圆代工市场增长5%的8倍。中国市场基本上也是台积电2018年销售额增长的主要原因，中国在该公司的销售份额从2016年的9%增加到2018年的18%。(半导体行业观察 2019-1-9)

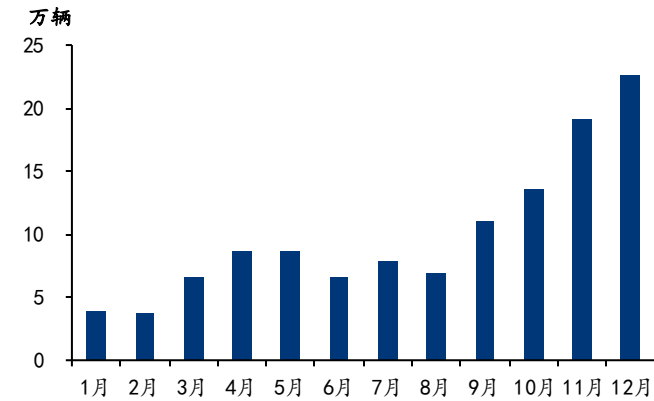
世界先进看好8吋需求，不排除直接购买8吋厂。晶圆代工厂世界先进董事长方略10日表示，市场对8吋晶圆的需求在成长，长期而言，仍看好8吋需求动能，将透过在二手市场上直接取得现有市场去瓶颈设备的方式，持续购买8吋设备，若条件与情况适合，也不排除直接向其他公司购买8吋厂。(半导体行业观察 2019-1-11)

晋华禁售案将在美国旧金山开庭。据外媒报道，当地时间本周三，福建晋华与其合作伙伴台湾联电被控窃取商业机密一案在旧金山联邦法院审理，关于三名台湾公民被指控与公司密谋窃取商业机密的部分，则计划在下个月开庭。晋华已聘请专业代理机构协助其在美国进行法律事务、游说、公共关系方面的工作，共同致力于争取将晋华从美国商务部出口管制实体清单中移除。(芯通社 2019-1-11)

深圳正式发布2018年新能源汽车地补标准，按三个阶段进行补贴。补贴标准分为以下三个阶段:1) 2018年1月1日至2018年2月11日上牌的车辆按照深财规〔2017〕10号对应标准补贴。2) 2018年2月12日至2018年6月11日上牌的新能源乘用车、纯电动客车按照0.7倍补贴,纯电动货车和专用车按对应标准的0.4倍补贴,燃料电池汽车补贴标准不变。3) 2018年6月12日至2018年12月31日上牌的新能源乘用车、纯电动客车、纯电动货车和专用车按照财建〔2018〕18号文对应标准的0.5倍补贴,燃料电池汽车按照财建〔2018〕18号文对应标准的1倍补贴。(电车资源 2019-1-11)

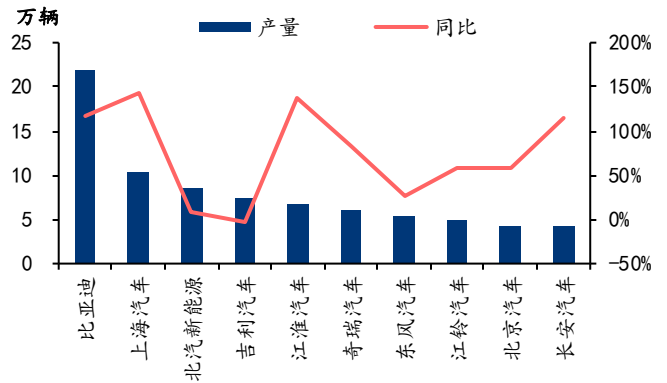
2018年新能源汽车生产突破120万辆。GGII统计显示，2018年我国新能源汽车生产约122万辆，同比增长50%。从各车辆类别来看，2018年新能源汽车产量的高速增长主要在于新能源乘用车市场的拉动，生产约100万辆，同比增长83%；而新能源客车和专用车产量较去年相比均出现下滑，同比增速分别下降6%和26%。(高工电动车 2019-1-8)

图表 15: 2018 年 1 月-12 月单月新能源汽车产量情况



资料来源: GGII, 华泰证券研究所

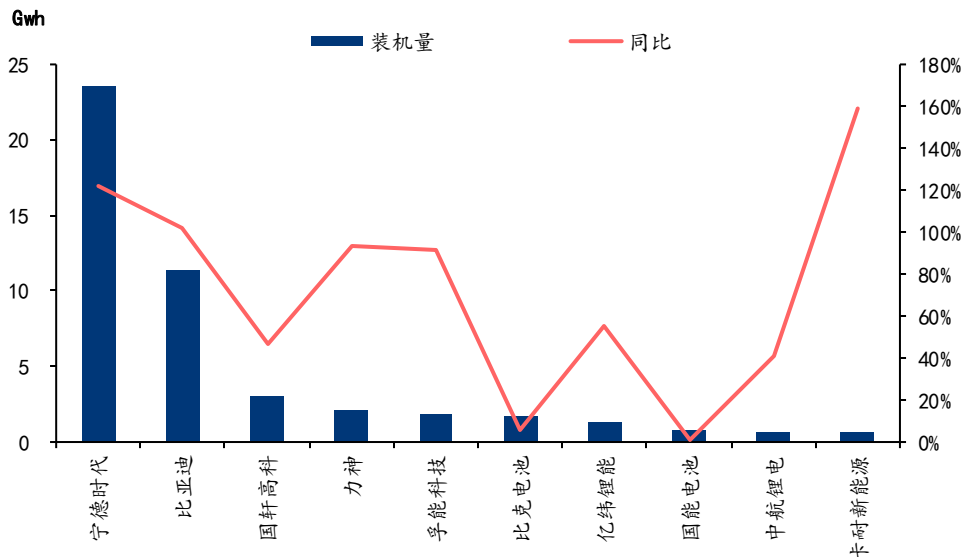
图表 16: 2018 年我国新能源汽车产量 TOP10 车企



资料来源: GGII, 华泰证券研究所

动力电池强者恒强的局面愈加凸显。GGII 统计显示, 2018 年我国新能源汽车生产约 122 万辆, 同比增长 50%, 动力电池装机总电量约 56.98GWh, 同比增长 56%。其中, 装机总电量排名前十动力电池企业合计约 47.20GWh, 占整体的 83%, 较去年 TOP10 企业合计占比上升达 9 个百分点。(高工电动车 2019-1-9)

图表 17: 2018 年动力电池装机总电量 TOP10 企业



资料来源: GGII, 华泰证券研究所

发改委最后放闸, 康迪/国新/森源获造车资质。停止核准新能源汽车生产资质近 20 个月后, 国家发改委再次并将成为最后一次放闸, 康迪电动车、国新新能源、森源 3 家成为幸运儿。1 月 8 日, 康迪收到江苏省发改委关于年产 5 万辆纯电动乘用车项目核准的通知; 同日, 江苏国新收到江苏省发改委关于年产 7 万辆碳纤维轻量化纯电动乘用车项目核准的批复。1 月 9 日, 河南森源收到河南省发改委关于年产 5 万辆纯电动乘用车建设项目核准的批复。(高工电动车 2019-1-10)

比亚迪 2018 年销量超 52 万辆, 多款新能源车将上市。2018 年比亚迪全年销量 520,687 辆, 其中新能源汽车累计销售 247,811 辆, 占比 47.6%。比亚迪 12 月份单月销量 69,637 辆, 新能源占比 67.0%, 达到 46,650 辆, 环比增长 55.1%。根据比亚迪此前发布的规划, 今年企业将再推多款新能源车。(汽车行业观察 2019-1-9)

图表 18: 公司动态

| 公司 | 具体内容 |
|------|---|
| 赢合科技 | 赢合科技: 关于召开 2019 年第一次临时股东大会的通知 2019-01-11 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK/2019/2019-1/2019-01-11/4985259.pdf |
| 赢合科技 | 赢合科技: 独立董事关于第三届董事会第二十一次会议相关事项的独立意见 2019-01-11 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK/2019/2019-1/2019-01-11/4985251.pdf |
| 赢合科技 | 赢合科技: 第三届监事会第十八次会议决议的公告 2019-01-11 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK/2019/2019-1/2019-01-11/4985249.pdf |
| 赢合科技 | 赢合科技: 关于公开发行业务的公告 2019-01-11 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK/2019/2019-1/2019-01-11/4985257.pdf |
| 赢合科技 | 赢合科技: 第三届董事会第二十一次会议决议的公告 2019-01-11 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK/2019/2019-1/2019-01-11/4985247.pdf |
| 赢合科技 | 赢合科技: 关于 2019 年度日常关联交易预计的公告 2019-01-11 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK/2019/2019-1/2019-01-11/4985255.pdf |
| 赢合科技 | 赢合科技: 中信证券股份有限公司关于公司预计 2019 年度日常关联交易的核查意见 2019-01-11 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK/2019/2019-1/2019-01-11/4985261.pdf |
| 赢合科技 | 赢合科技: 独立董事关于第三届董事会第二十一次会议相关事项的事前认可意见 2019-01-11 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK/2019/2019-1/2019-01-11/4985253.pdf |
| 杰克股份 | 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 2019-01-11 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK/2019/2019-1/2019-01-11/4984632.pdf |
| 日机密封 | 日机密封: 2018 年度业绩预告 2019-01-10 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK/2019/2019-1/2019-01-10/4982581.pdf |
| 长川科技 | 长川科技: 关于 2017 年限制性股票激励计划首次授予部分第一个解除限售期解除限售条件成就的公告(更新后) 2019-01-10 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK/2019/2019-1/2019-01-10/4983643.pdf |
| 长川科技 | 长川科技: 关于使用闲置自有资金购买理财产品进行现金管理的公告 2019-01-10 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK/2019/2019-1/2019-01-10/4983647.pdf |
| 长川科技 | 长川科技: 关于调整 2017 年限制性股票激励计划首次授予部分回购价格与数量、回购注销部分限制性股票的公告(更新后) 2019-01-10 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK/2019/2019-1/2019-01-10/4983645.pdf |
| 长川科技 | 长川科技: 国浩律师(杭州)事务所关于公司 2017 年限制性股票激励计划调整首次授予部分解除限售与回购相关公告的更正公告的法律意见书 2019-01-10 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK/2019/2019-1/2019-01-10/4983654.pdf |
| 长川科技 | 长川科技: 第二届监事会第七次会议决议公告(更新后) 2019-01-10 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK/2019/2019-1/2019-01-10/4983641.pdf |
| 长川科技 | 长川科技: 第二届董事会第八次会议决议公告(更新后) 2019-01-10 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK/2019/2019-1/2019-01-10/4983639.pdf |
| 三一重工 | 三一重工关于独立董事任期届满辞职的公告 2019-01-10 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK/2019/2019-1/2019-01-10/4980774.pdf |
| 先导智能 | 先导智能: 民生证券股份有限公司关于公司持续督导 2018 年度培训报告 2019-01-09 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK/2019/2019-1/2019-01-09/4979245.pdf |
| 先导智能 | 先导智能: 民生证券股份有限公司关于公司持续督导 2018 年现场检查报告 2019-01-09 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK/2019/2019-1/2019-01-09/4979246.pdf |
| 日机密封 | 日机密封: 关于控股股东部分股份解除质押的公告 2019-01-09 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK/2019/2019-1/2019-01-09/4979575.pdf |
| 长川科技 | 长川科技: 关于 2017 年限制性股票激励计划首次授予部分解除限售与回购相关公告的更正公告 2019-01-09 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK/2019/2019-1/2019-01-09/4982582.pdf |
| 长川科技 | 长川科技: 关于使用闲置自有资金购买理财产品进行现金管理的公告 2019-01-09 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK/2019/2019-1/2019-01-09/4982585.pdf |
| 克来机电 | 克来机电: 华泰联合证券有限责任公司关于上海克来机电自动化工程股份有限公司 2018 年度现场检查报告 2019-01-09 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK/2019/2019-1/2019-01-09/4977818.pdf |
| 日机密封 | 日机密封: 关于控股股东部分股份质押的公告 2019-01-08 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK/2019/2019-1/2019-01-08/4976201.pdf |
| 捷佳伟创 | 捷佳伟创: 国信证券股份有限公司关于公司 2018 年度现场检查报告 2019-01-07 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK/2019/2019-1/2019-01-07/4974924.pdf |
| 捷佳伟创 | 捷佳伟创: 2019 年第一次临时股东大会决议公告 2019-01-07 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK/2019/2019-1/2019-01-07/4974934.pdf |
| 捷佳伟创 | 捷佳伟创: 2019 年第一次临时股东大会的法律意见书 2019-01-07 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK/2019/2019-1/2019-01-07/4974929.pdf |
| 赢合科技 | 赢合科技: 关于股东部分股权解除质押的公告 2019-01-05 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK/2019/2019-1/2019-01-05/4974625.pdf |
| 星云股份 | 星云股份: 兴业证券股份有限公司关于公司持续督导 2018 年培训情况的报告 2019-01-05 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK/2019/2019-1/2019-01-05/4974487.pdf |

| 公司 | 具体内容 |
|------|---|
| 星云股份 | 星云股份：兴业证券股份有限公司关于公司定期现场检查报告 2019-01-05 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-05\4974488.pdf |
| 杭氧股份 | 杭氧股份：2019年第一次临时股东大会的法律意见书 2019-01-04 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-04\4969659.pdf |
| 杭氧股份 | 杭氧股份：公司章程（2019年1月） 2019-01-04 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-04\4969661.pdf |
| 杭氧股份 | 杭氧股份：2019年第一次临时股东大会决议公告 2019-01-04 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-04\4969660.pdf |
| 豪迈科技 | 豪迈科技：独立董事对相关事项的事前认可 2019-01-04 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-04\4970943.pdf |
| 豪迈科技 | 豪迈科技：关于向银行申请综合授信额度的公告 2019-01-04 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-04\4970945.pdf |
| 豪迈科技 | 豪迈科技：关于2019年度日常关联交易预计的公告 2019-01-04 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-04\4970944.pdf |
| 豪迈科技 | 豪迈科技：关于召开2019年第一次临时股东大会的通知 2019-01-04 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-04\4970946.pdf |
| 豪迈科技 | 豪迈科技：第四届董事会第九次会议决议的公告 2019-01-04 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-04\4970940.pdf |
| 豪迈科技 | 豪迈科技：第四届监事会第八次会议决议的公告 2019-01-04 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-04\4970941.pdf |
| 豪迈科技 | 豪迈科技：独立董事对公司相关事项的独立意见 2019-01-04 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-04\4970942.pdf |
| 三一重工 | 三一重工可转债转股及股票期权自主行权结果暨股份变动公告 2019-01-04 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-04\4970891.pdf |
| 亿嘉和 | 亿嘉和关于获得政府补助情况的公告 2019-01-04 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-04\4970658.pdf |
| 克来机电 | 克来机电部分高管减持股份结果公告 2019-01-04 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-04\4971009.pdf |
| 巨星科技 | 巨星科技：关于公司回购股份的进展公告 2019-01-03 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-03\4967322.pdf |
| 巨星科技 | 巨星科技：关于公开发行可转换公司债券申请获得中国证监会受理的公告 2019-01-03 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-03\4967318.pdf |
| 长川科技 | 长川科技：独立董事对第二届董事会第八次会议相关事项的独立意见 2019-01-03 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-03\4968647.pdf |
| 长川科技 | 长川科技：关于调整2017年限制性股票激励计划首次授予部分回购价格与数量、回购注销部分限制性股票的公告 2019-01-03 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-03\4968649.pdf |
| 长川科技 | 长川科技：关于2017年限制性股票激励计划首次授予部分第一个解除限售期解除限售条件成就的公告 2019-01-03 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-03\4968648.pdf |
| 长川科技 | 长川科技：国浩律师（杭州）事务所关于公司2017年限制性股票激励计划调整首次授予部分限制性股票回购价格及数量、回购注销部分限制性股票及首次授予部分第一个解除限售期相关事宜的法律意见书 2019-01-03 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-03\4968653.pdf |
| 长川科技 | 长川科技：第二届监事会第七次会议决议公告 2019-01-03 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-03\4968646.pdf |
| 长川科技 | 长川科技：关于回购注销部分限制性股票减少注册资本暨通知债权人的公告 2019-01-03 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-03\4968650.pdf |
| 长川科技 | 长川科技：关于召开2019年第一次临时股东大会的通知 2019-01-03 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-03\4968652.pdf |
| 长川科技 | 长川科技：关于使用闲置自有资金购买理财产品到期赎回的公告 2019-01-03 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-03\4968651.pdf |
| 长川科技 | 长川科技：第二届董事会第八次会议决议公告 2019-01-03 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-03\4968645.pdf |
| 星云股份 | 星云股份：关于首次公开发行前已发行股份上市流通提示性公告 2019-01-03 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-03\4967489.pdf |
| 星云股份 | 星云股份：兴业证券股份有限公司关于公司首次公开发行前已发行股份上市流通事项的核查意见 2019-01-03 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-03\4967502.pdf |
| 中国中车 | 中国中车H股公告 2019-01-03 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-03\4966477.pdf |
| 杰克股份 | 杰克股份关于2018年限制性股票激励计划授予结果的公告 2019-01-03 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-03\4967081.pdf |
| 浙江鼎力 | 浙江鼎力：中泰证券股份有限公司关于浙江鼎力机械股份有限公司2018年度持续督导工作现场检查报告 2019-01-03 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-03\4968000.pdf |

| 公司 | 具体内容 |
|------|--|
| 长川科技 | 长川科技：关于发行股份购买资产暨关联交易报告书（草案）的修订说明公告 2019-01-02 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-02\4968632.pdf |
| 长川科技 | 长川科技：关于公司重组问询函的专项说明 2019-01-02 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-02\4968633.pdf |
| 长川科技 | 长川科技：发行股份购买资产暨关联交易报告书（草案）（修订稿）摘要 2019-01-02 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-02\4968631.pdf |
| 长川科技 | 长川科技：华泰联合证券有限责任公司关于深圳证券交易所《关于对杭州长川科技股份有限公司的重组问询函》之核查意见 2019-01-02 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-02\4968628.pdf |
| 长川科技 | 长川科技：《关于对杭州长川科技股份有限公司的重组问询函》评估相关问题回复 2019-01-02 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-02\4968629.pdf |
| 长川科技 | 长川科技：国浩律师（杭州）事务所关于公司发行股份购买资产暨关联交易之补充法律意见书（一） 2019-01-02 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-02\4968635.pdf |
| 长川科技 | 长川科技：发行股份购买资产暨关联交易报告书（草案）（修订稿） 2019-01-02 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-02\4968630.pdf |
| 长川科技 | 长川科技：关于深圳证券交易所《关于对杭州长川科技股份有限公司的重组问询函》的回复 2019-01-02 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-02\4968634.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 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 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