

行业周报 (第四周)

2019年01月27日

行业评级:

机械设备 增持 (维持)

章诚 研究员 执业证书编号: S0570515020001
021-28972071
zhangcheng@htsc.com

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

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

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

黄波 联系人 0755-82493570
huangbo@htsc.com

时彧 联系人 021-28972071
shiyu013577@htsc.com

本周观点

装备企业的升级和高端化离不开时代赋予的机遇和经济发展的推动。代表战略主线方向的科技型“高端装备”有望在机械设备行业中脱颖而出,成为未来市场投资的主线之一。科创板设立有望推动估值体系革新,建议关注有望在行业集中度提升中脱颖而出的龙头。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: 18 年挖机销量增长 45%, 19 年关注工程机械龙头; 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

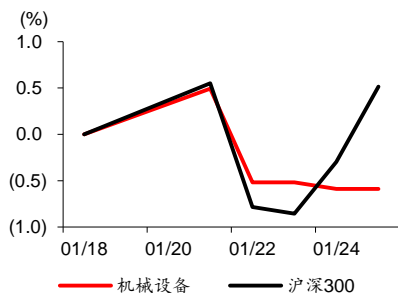
公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
全柴动力	600218.SH	60.76
天业通联	002459.SZ	46.95
康跃科技	300391.SZ	34.33
上柴股份	600841.SH	22.02
快意电梯	002774.SZ	18.67
苏常柴 A	000570.SZ	17.00
宗申动力	001696.SZ	15.63
杭齿前进	601177.SH	15.47
梅轮电梯	603321.SH	15.43
雪人股份	002639.SZ	14.43

一周跌幅前十公司

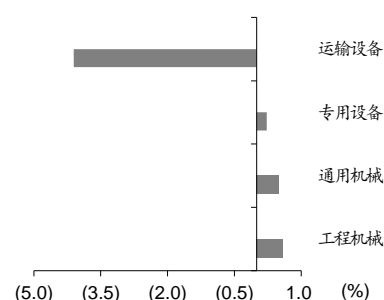
公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
华明装备	002270.SZ	(17.71)
吉艾科技	300309.SZ	(16.65)
沈阳机床	000410.SZ	(15.05)
兴源环境	300266.SZ	(11.32)
宇晶股份	002943.SZ	(9.86)
优德精密	300549.SZ	(9.84)
宝塔实业	000595.SZ	(9.12)
集智股份	300553.SZ	(8.31)
福鞍股份	603315.SH	(8.15)
汉钟精机	002158.SZ	(7.94)

资料来源: 华泰证券研究所

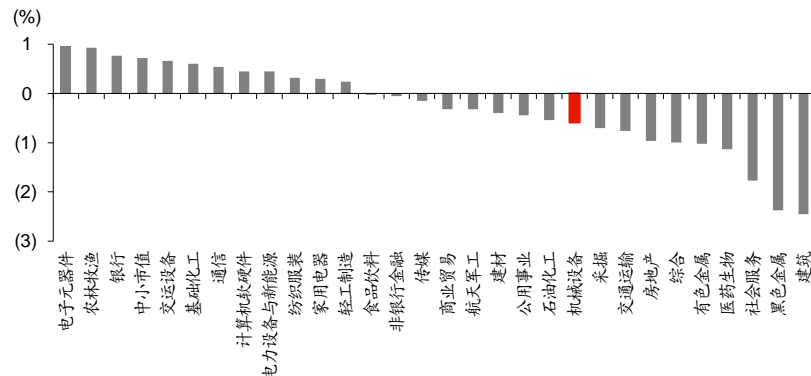
一周内行业走势图



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

公司名称	公司代码	评级	01月25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	8.61	9.43~10.25	0.38	0.41	0.47	0.51	22.66	21.00	18.32	16.88
巨星科技	002444.SZ	买入	9.32	10.32~11.54	0.51	0.61	0.70	0.79	18.27	15.28	13.31	11.80
先导智能	300450.SZ	买入	30.82	28.10~32.31	0.61	0.90	1.41	1.85	50.52	34.24	21.86	16.66

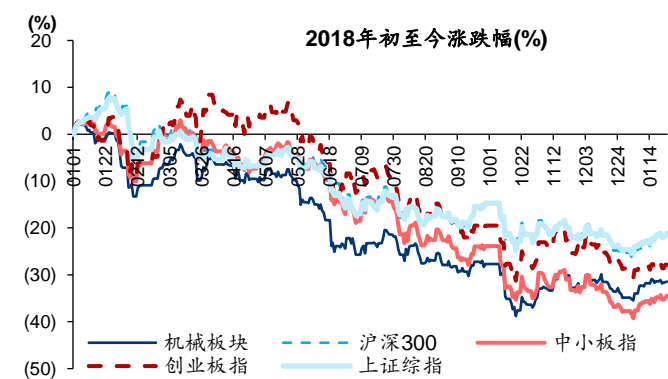
资料来源: 华泰证券研究所

本周观点

装备企业的升级和高端化离不开时代赋予的机遇和经济发展的推动。代表战略主线方向的科技型“高端装备”有望在机械设备行业中脱颖而出，成为未来市场投资的主线之一。科创板设立有望推动估值体系革新，建议关注有望在行业集中度提升中脱颖而出的龙头。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。

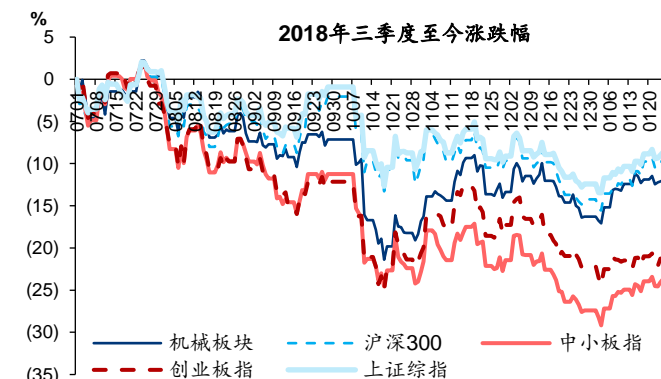
1月21日至1月25日机械板块起伏不大，中信机械指数下跌0.11%，申万机械指数上涨0.32%，分别跑输沪深300指数0.62/0.20 pct。2018年初至今，中信机械指数累计下跌31.46%，跑输沪深300指数10.47 pct。

图表1：2018年年初至今机械板块跑输沪深300指数10.47 pct



资料来源：Wind，华泰证券研究所

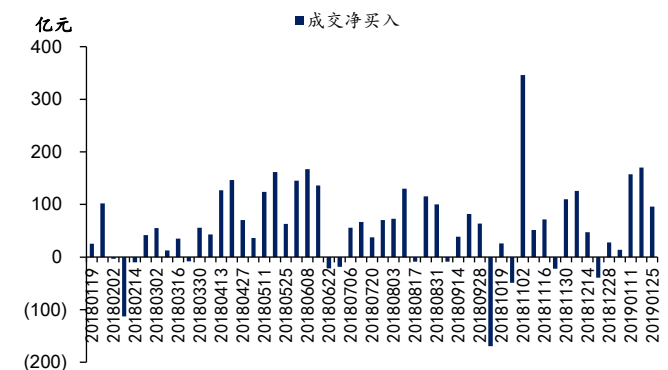
图表2：2018年Q3至今机械板块跑输沪深300指数2.66 pct



资料来源：Wind，华泰证券研究所

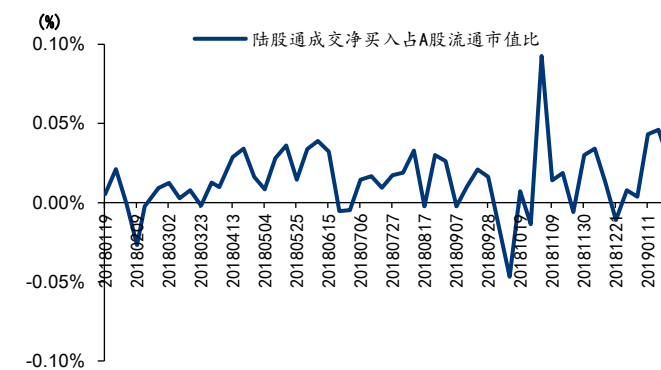
上周（1月21日-25日）陆股通净流入95.82亿元，前一周（1月14日-18日）净流入170.30亿元，截止1月25日，陆股通累计持股占A股流通市值1.85%，相比前一周增加0.03 pct，陆股通连续四周呈现净流入。

图表3：上周（1.21-1.25）陆股通净流入95.82亿元



资料来源：Wind，华泰证券研究所

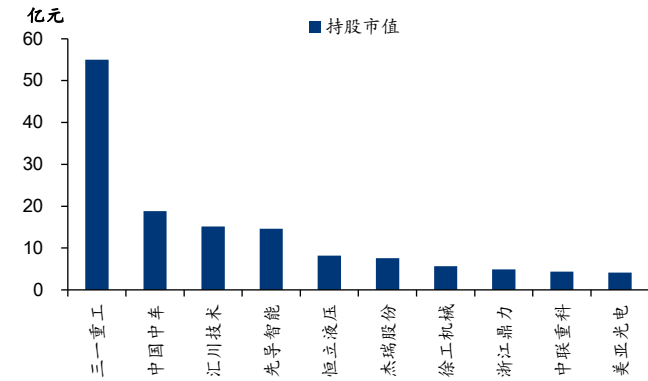
图表4：上周（1.21-1.25）陆股通净流入占A股流通市值比0.03%



资料来源：Wind，华泰证券研究所

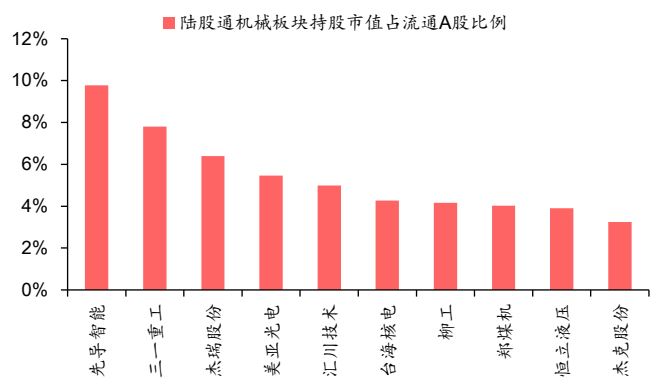
截止1月25日，机械板块A股流通市值为15608亿元，陆股通累计持股市值为173.3亿元，陆股通持股占机械板块总流通市值的1.11%。机械板块中三一重工、杰瑞股份、先导智能、美亚光电、恒立液压等公司同时进入陆股通机械板块持股市值前十大公司及市值占流通A股比例前十大公司。

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

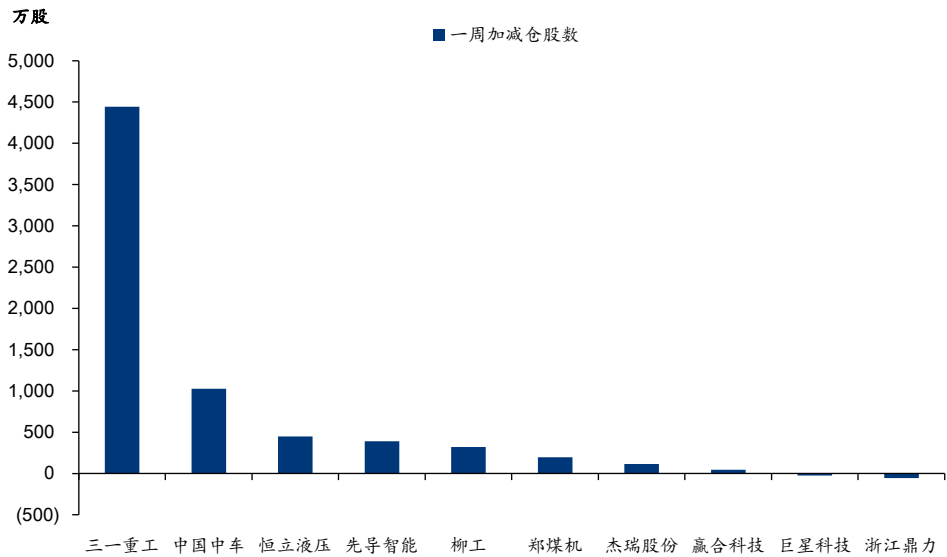
图表6：陆股通机械板块持股市值占流通A股比例前十大公司



资料来源：Wind，华泰证券研究所

2019年1月21日至1月25日期间，陆股通对三一重工买入4442万股，对恒立液压、中国中车、郑煤机和先导智能分别买入449万股、1025万股、195万股和390万股；对柳工、杰瑞股份和赢合科技分别买入320万股、115万股和45万股。对巨星科技和浙江鼎力分别卖出23万股和58万股。

图表7：2019年1月21日至1月25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

铁总工作会议明确 19 年铁路投资需保持较大强度规模，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。据铁总工作会议，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%。铁总工作会议表示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

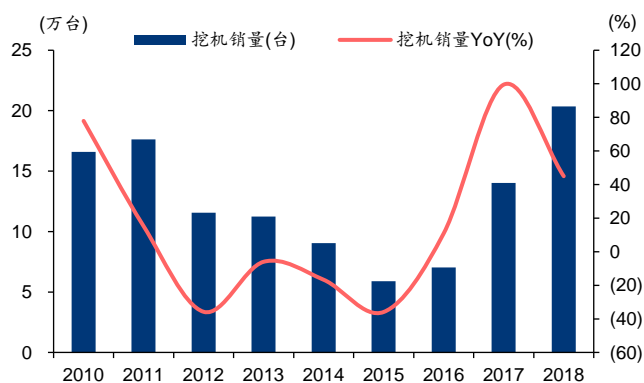
中国芯片制造产业或将经历多年的蓄力，大概率将持续高投入。我们梳理全球GDP前5大国家的市值超过1000亿美元的企业并将其按行业分类，发现中国目前在制造业的市值差距最大。其中，芯片制造既是中国的显著短板，又是大市场空间并能为经济智能化升级提供基础的主导产业，因此未来数十年可能都是中国的蓄力期，行业大概率将持续高投入。

中国半导体设备投资额有望于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。SEMI预计全球半导体设备市场2020年增速将有望反弹至20.7%。

工程机械：18年挖机销量增长45%，19年关注工程机械龙头

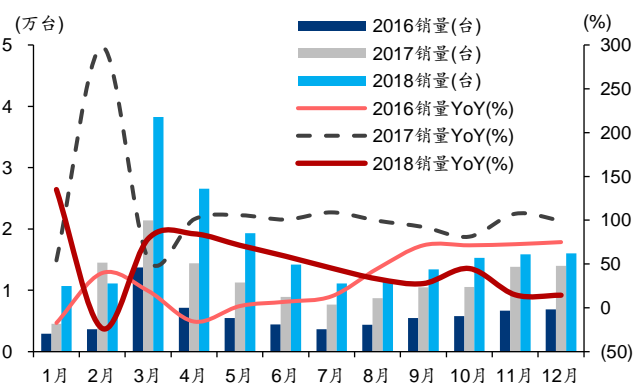
18年挖机销量增长45%，19年关注工程机械龙头。协会数据显示2018年挖机全年销量为20.3万台/yoy +45.0%，整体销量超过2011年的峰值。销量呈现“淡季不淡、旺季更旺”的特征，出口市场成为新亮点，国产龙头市场地位提升。我们对19年工程机械行业需求不悲观，但认为竞争格局或将加剧。龙头公司经营质量与盈利能力改善，建议关注份额持续提升的挖机国产品牌、三一重工、徐工机械以及恒立液压。

图表8：2018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9：2018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10：重点公司一览表

公司名称	公司代码	评级	01月25日		EPS (元)				P/E (倍)			
			收盘价 (元)	目标价区间 (元)	2017	2018E	2019E	2020E	2017	2018E	2019E	2020E
三一重工	600031.SH	买入	9.07	9.60-11.52	0.27	0.76	0.96	1.17	33.59	11.93	9.45	7.75
日机密封	300470.SZ	买入	22.92	25.36-30.99	0.63	1.01	1.41	1.90	36.38	22.69	16.26	12.06
恒立液压	601100.SH	增持	23.70	25.04-26.83	0.43	0.99	1.21	1.42	55.12	23.94	19.59	16.69
赢合科技	300457.SZ	增持	28.85	28.11-30.50	0.59	0.87	1.20	1.55	48.90	33.16	24.04	18.61
捷佳伟创	300724.SZ	增持	32.70	31.27-33.87	0.79	0.96	1.30	1.63	41.39	34.06	25.15	20.06
杭氧股份	002430.SZ	增持	9.98	10.92-12.48	0.37	0.74	0.78	0.82	26.97	13.49	12.79	12.17
浙江鼎力	603338.SH	增持	64.79	60.28-68.50	1.14	2.02	2.74	3.56	56.83	32.07	23.65	18.20

资料来源：华泰证券研究所

图表11：重点公司最新观点

公司名称	最新观点
中国中车 (601766.SH)	<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>铁路建设是稳增长重要手段之一，2018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>
巨星科技 (002444.SZ)	<p>手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>
先导智能 (300450.SZ)	<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>
三一重工 (600031.SH)	<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>
日机密封 (300470.SZ)	<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>
恒立液压 (601100.SH)	<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>
赢合科技 (300457.SZ)	<p>18年业绩增长符合预期，新签订单超预期</p> <p>公司预告2018年实现归母净利润3.1-3.5亿元，同比增长40.32-58.43%，业绩增长符合预期。公司披露18年实现订单金额28.5亿元，同比增长27%，订单规模超预期。持续研发投入提升产品品质，继而带来客户与订单结构持续优化。我们预计19年动力电池扩产或超预期，但补贴退坡影响或向设备端传导，龙头设备商有望扩大份额。调整盈利预测，预计18-20年EPS为0.87/1.20/1.55元，PE为32/23/18倍，维持“增持”评级。</p> <p>点击下载全文：赢合科技(300457,增持)：18年预增40-58%，新签订单超预期</p>

公司名称	最新观点
捷佳伟创 (300724.SZ)	<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 年业绩持续成长；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>
杭氧股份 (002430.SZ)	<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>
浙江鼎力 (603338.SH)	<p>2018 年度预计实现归母净利润 5.01 亿元/+77%，超市场预期</p> <p>公司发布 2018 年度业绩预告，预计 2018 全年实现归母净利润 5.01 亿元/yoy+77%左右；扣非后归母净利润同比增加 1.86 亿元/yoy+69%左右，Q4 单季度预计归母净利润 1.05 亿元，较 2017 年同期 0.56 亿元增长了 87.50%，超市场预期。我们预计 2018-2020 年 EPS 为 2.02/2.74/3.56 元，对应 PE 为 30.99x/22.88x/17.64x，给予 2019 年 PE 估值 22~25x，对应目标价 60.28~68.50 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>

资料来源：华泰证券研究所

图表12：建议关注公司一览表

公司名称	公司代码	01月25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	3.24	0.13	0.25	0.32	0.38	24.92	12.96	10.13	8.53
中联重科	000157.SZ	3.74	0.17	0.21	0.31	0.41	22.00	17.81	12.06	9.12

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

中晶半导体 300mm 硅片项目落户嘉兴，计划年产 480 万片。该项目由上海康峰投资管理有限公司投资建设，项目计划总投资 110 亿元，选址嘉兴科技城产业加速与示范区。其中一期投资 60 亿元，固定资产投资超 56 亿元，用地面积 139 亩，计划建设 300mm 单晶硅片生产线。项目计划于 2 月 25 日拿地即开工，将在 2021 年 2 月竣工投产，建成后规划年产能可达 480 万片 300mm 大硅片，预计实现年销售产值达 35 亿元。（半导体行业观察 2019-1-20）

鸿海与夏普考虑与珠海市政府合作建设最尖端的半导体工厂。建设费总额达 600 亿，快则 2020 年动工。目前协商的内容是补助金、减税等的措施，大半经费由珠海市政府等负担。（半导体行业联盟 2019-1-21）

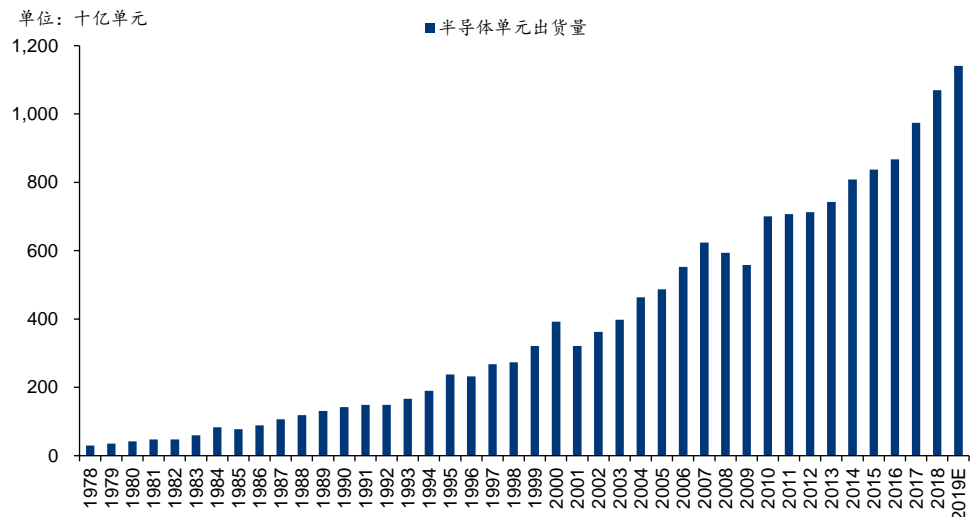
全球经济与全球 IC 市场关联度提高。1 月 22 日，IC Insights 最新报告指出，全球 GDP 的增长将对 IC 市场成长带来动力，2019 年到 2023 年全球 GDP 成长与 IC 市场成长的相关系数预计将达到 0.93，高于 2010 年至 2018 年的 0.86。一个原因是越来越多的兼并和收购导致主要 IC 制造商和供应商减少，行业越来越成熟；另一个原因是消费者驱动的 IC 市场转型持续：20 年前，大约 60% 的 IC 市场是由商务应用程序推动的，40% 是由消费者应用程序驱动的，如今，这两者所占百分比已经互换。（天天 IC 2019-1-22）

中国集成电路特色工艺及封装测试联盟在渝成立。1 月 22 日，联合微电子中心携手 50 余家产业链上下游企业、科研院所等，联合倡议成立了中国集成电路特色工艺及封装测试联盟。该联盟将整合国内晶圆厂、封测厂、中试线等领域相关资源，覆盖材料、器件、工艺、装备全产业链，推动行业特色工艺共性技术的整体水平迈上新台阶。（摩尔芯闻 2019-1-23）

中国半导体产业产值成长率将下滑至 16.20%。据 TrendForce 报告显示，2019 年由于全球景气及外在环境持续不乐观，预计 2019 年中国半导体产业产值虽然将到达 7,298 亿元人民币，但年成长率将下滑至 16.20%，为近五年来最低。另外，从各领域产值成长率来看，由于 2019 年中国将有超过 10 座新的 12 英寸晶圆厂开始投产，加上部分 8 英寸厂及功率半导体产业将进行扩产，预计 2019 年中国 IC 制造产值将较 2018 年增长 18.58%，优于 IC 设计的 17.86% 与 IC 封测产业的 12%。（天天 IC 2019-1-23）

ASML 今年将推新一代 EUV 光刻机，产能超过每小时 170 片。1 月 23 日，荷兰光刻机大厂 ASML 发布了其 2018 年的财报。财报显示，公司 2018 年全年销售额为 109 亿欧元，净收入为 26 亿欧元，预计 2019 年第一季度销售额约为 21 亿欧元，毛利率约为 40%。公司表示将在今年推出新一代的 EUV 光刻设备 NXE: 3400C，规格为每小时 170 片晶圆，可用率超过 90%，产能为每小时 170 片以上。（半导体行业观察 2019-1-24）

2018 年半导体出货量超过 1 万亿。根据 2019 年 IC Insights 数据显示，包括集成电路和光电子，传感器和分立 (OSD) 器件在内的年度半导体单元出货量在 2018 年增长了 10%，并首次突破 1 万亿单位。2018 年半导体出货量攀升至 1,068.2 亿单位，预计 2019 年将增至 1,142.6 亿单位，而 1978 年为 326 亿单位，相当于今年增长 7%，40 年复合年增长率预计为 9.1%。（摩尔芯闻 2019-1-24）

图表13： 1978-2019 半导体单元出货量

资料来源：IC Insights，华泰证券研究所

贸易摩擦重伤半导体，芯片设备同受波及。贸易战重伤中国高科技产业，打乱半导体产业布局，2019年中国半导体产业产值下滑16.2%，创近五年来最低，以中国大陆为震央开始波及邻近东北亚地区对中国半导体产品输出大幅锐减，日、韩及台湾去年12月对中国半导体设备输出均出现双位数大衰退，其中日本较高峰期更巨幅减少五成。（半导体行业观察 2019-1-25）

印度邀约中国参与电动车规划，国内企业或迎机会。印度国家研究院首席顾问AnilSrivatsava表示，印度计划将于2030年实现汽车的电动化，欢迎中国企业参与和投资印度电动汽车市场的扩张。据其介绍，预计到2030年，印度电动汽车销量将占汽车总销量的30%，其中包括2536万辆电动汽车和5917万辆内燃车型。国内企业方面，比亚迪在印度已经开始生产电动公交；此外比亚迪和其印度合作伙伴Gold stone也计划在2021年3月前每年生产不少于5,000辆电动汽车。上汽集团计划在印度投资5亿美元，用于新产品研发，其全资子公司名爵汽车印度公司据透将在不久的将来推出纯电动产品。（高工电动车 2019-1-23）

雷丁汽车与野马汽车签订战略重组协定。近日，雷丁汽车与野马汽车在成都签订战略重组协定，雷丁汽车已经拥有野马汽车100%的股份，此次收购价格在14.5亿元左右。此举也意味着雷丁汽车正式入主野马汽车，而这也是继知豆和御捷之后又一家低速电动车企业获得造车“入场券”。根据协定显示，未来双方将整合公司内部资源，在技术和渠道方面形成互补。（汽车行业观察 2019-1-25）

丰田和松下明年或将成立合资企业生产电动汽车电池。据汽车行业观察消息，丰田和松下明年或将成立一家合资企业，生产电动汽车电池，以与中国竞争对手展开竞争。丰田将持有该合资公司51%的股份，而松下将持有剩余49%的股份。该合资企业还可能向丰田的电动车技术合作伙伴马自达和斯巴鲁提供电池。（汽车行业观察 2019-1-25）

2018年工业车辆总销量超59万台。据中国工程机械工业协会工业车辆分会发布的2018年度最后一个月的统计数据，2018年度工业车辆总销量达到597152台，再一次刷新历史新高。总销量中电动平衡重乘驾式叉车总销量63054台，电动乘驾式仓储车辆12088台，电动步行式仓储车辆总销量205954台，内燃平衡重式叉车316056台。出口数量166,923台。中国工业车辆行业在2018年度再次实现了稳定增长，中国继续成为全球最大的工业车辆制造和消费国。（中国工程机械工业协会 2019-1-22）

天业通联拟购买晶澳太阳能 100%的股权。1 月 21 日，天业通联发布《重大资产出售及发行股份购买资产暨关联交易预案》，公告显示，天业通联拟以 75 亿元的估值向晶泰福、其昌电子、深圳博源、靳军淼、晶骏宁昱、晶礼宁华、晶仁宁和、晶德宁福、宁晋博纳发行股份购买其合计持有的晶澳太阳能 100%的股权。本次交易构成重大资产重组，交易完成后，晶澳太阳能的全体股东将成为上市公司股东，天业通联的控股股东变更为晶泰福（持股 59.73%），实际控制人变更为靳保芳。对于天业通联和晶澳太阳能两家企业来说，此次借壳上市将是一次双赢的、强强联合的交易，或将诞生一家新的光伏巨头。（OFweek 2019-1-22）

风电光伏无补贴平价上网，发改委称部分地区已具备条件。1 月 22 日，国家发改委新闻发言人孟玮在发改委新闻发布会上回应第一财经记者时透露，目前在资源条件优良、建设成本低、投资和市场条件好的地区，风电、光伏发电成本已达到燃煤标杆上网电价水平，具备了不需要国家补贴平价上网的条件。截至 2018 年底，全国风电、光伏装机达到 3.6 亿千瓦，占全部装机比例近 20%。风电、光伏全年发电量 6000 亿千瓦时，占全部发电量接近 9%。2017 年投产的风电、光伏电站平均建设成本比 2012 年分别降低了 20%和 45%。（能源新闻网 2019-1-24）

图表14：公司动态

公司	公告日期	具体内容
豪迈科技	2019-01-22	2019年第一次临时股东大会的法律意见书 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-22\5001438.pdf
	2019-01-22	2019年第一次临时股东大会决议的公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-22\5001439.pdf
赢合科技	2019-01-22	关于签订日常经营重大合同的公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-22\5002271.pdf
长川科技	2019-01-23	关于延期向中国证监会报送重大资产重组申请材料的公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-23\5005170.pdf
星云股份	2019-01-22	独立董事关于对外投资设立参股公司暨关联交易事项的独立意见 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-22\5002420.pdf
	2019-01-22	第二届董事会第十二次会议决议公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-22\5002425.pdf
	2019-01-22	关于向全资子公司增加注册资本的公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-22\5002423.pdf
	2019-01-22	兴业证券股份有限公司关于公司对外投资设立参股公司暨关联交易的核查意见 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-22\5002424.pdf
	2019-01-22	关于对外投资设立参股公司暨关联交易的公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-22\5002422.pdf
	2019-01-22	第二届监事会第十次会议决议公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-22\5002419.pdf
	2019-01-22	独立董事关于对外投资设立参股公司暨关联交易事项的事前认可意见 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-22\5002421.pdf
	捷佳伟创	2019-01-24
三一重工	2019-01-24	三一重工关于控股股东可交换公司债券换股情况的公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-24\5005728.pdf
杭叉集团	2019-01-22	杭叉集团关于使用自有资金进行投资理财的进展公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-22\5002041.pdf
杰克股份	2019-01-21	杰克股份第四届董事会第三十二次会议决议的公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-21\5000309.pdf
	2019-01-21	杰克股份第二期员工持股计划（草案） 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-21\5000311.pdf
	2019-01-21	杰克股份第四届监事会第二十次会议决议的公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-21\5000307.pdf
	2019-01-21	杰克股份公司章程 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-21\5000313.pdf
	2019-01-21	杰克股份关于召开2019年第一次临时股东大会的通知 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-21\5000305.pdf
	2019-01-21	杰克股份关于增加注册资本并修订公司章程的公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-21\5000314.pdf
	2019-01-21	杰克股份独立董事关于第四届董事会第三十二次会议有关事项的独立意见 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-21\5000308.pdf
	2019-01-21	杰克股份第二期员工持股计划管理办法 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-21\5000310.pdf
2019-01-21	杰克股份第二期员工持股计划（草案）摘要 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-21\5000312.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 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 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