

行业周报 (第六周)

2019年02月10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

2019年1月30日晚科创板相关制度的征求意见稿正式出炉。注册制下IPO的条件或更具包容性和开放性,由于可能有部分企业具有良好的成长性,但目前暂未盈利;或由于公司核心竞争力的“硬科技”在国内属首开先河,未有合适的同类可比公司,此问题或给本土资本市场引入更具多样性的估值方法,推动估值体系的革新。代表战略主线方向的科技型“高端装备”有望在此大背景下成为未来投资的主线之一。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”。

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

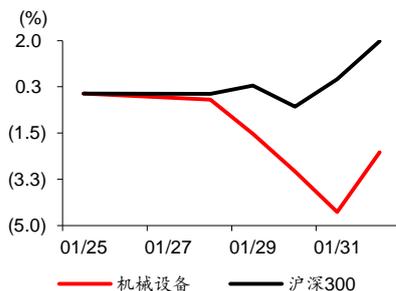
公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
金雷风电	300443.SZ	17.15
福鞍股份	603315.SH	14.49
梅轮电梯	603321.SH	14.01
日月股份	603218.SH	8.73
建设机械	600984.SH	8.55
今天国际	300532.SZ	6.87
五洋停车	300420.SZ	4.86
豪迈科技	002595.SZ	4.60
三一重工	600031.SH	4.52
华伍股份	300095.SZ	4.22

一周跌幅前十公司

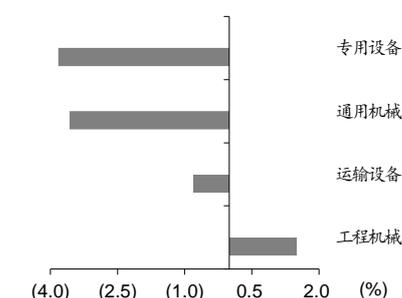
公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
岱勒新材	300700.SZ	(23.51)
正业科技	300410.SZ	(23.20)
全柴动力	600218.SH	(23.17)
永贵电器	300351.SZ	(19.24)
苏常柴A	000570.SZ	(19.16)
天永智能	603895.SH	(18.97)
星云股份	300648.SZ	(17.36)
康跃科技	300391.SZ	(17.01)
市北高新	600604.SH	(16.26)
上柴股份	600841.SH	(16.12)

资料来源:华泰证券研究所

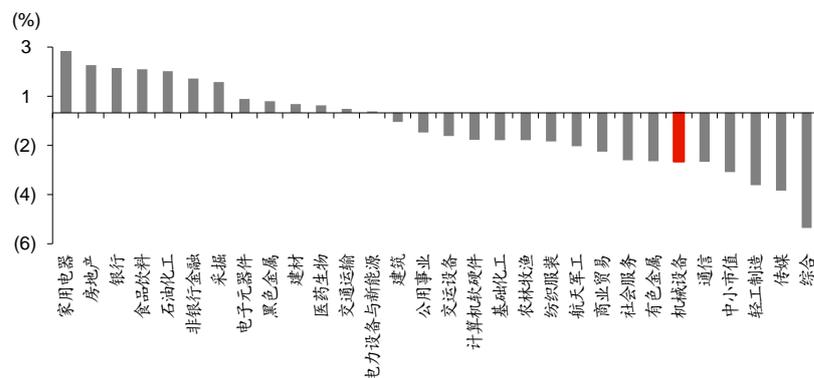
一周内行业走势图



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	02月01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	8.63	9.43~10.25	0.38	0.41	0.47	0.51	22.71	21.05	18.36	16.92
巨星科技	002444.SZ	买入	9.13	10.32~11.54	0.51	0.61	0.70	0.79	17.90	14.97	13.04	11.56
先导智能	300450.SZ	买入	31.79	28.10~32.31	0.61	0.90	1.41	1.85	52.11	35.32	22.55	17.18

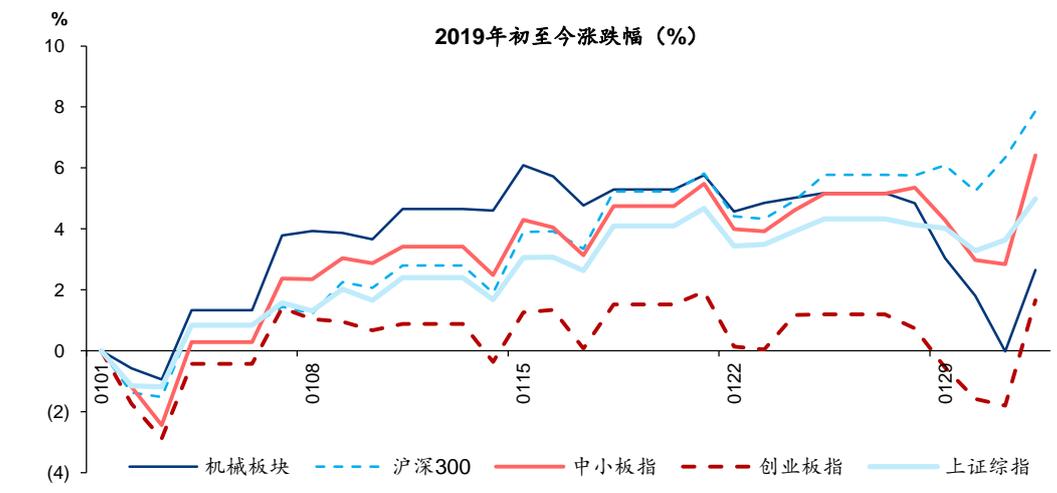
资料来源:华泰证券研究所

本周观点

2019年1月30日晚科创板相关制度的征求意见稿正式出炉。注册制下IPO的条件或更具包容性和开放性，由于可能有部分企业具有良好的成长性，但目前暂未盈利；或由于公司核心竞争力的“硬科技”在国内属首开先河，未有合适的同类可比公司，此问题或给本土资本市场引入更具多样性的估值方法，推动估值体系的革新。代表战略主线方向的科技型“高端装备”有望在此大背景下成为未来投资的主线之一。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”。

1月28日至2月1日机械板块下跌，中信机械指数下跌2.40%，申万机械指数下跌2.41%，分别跑输沪深300指数4.38/4.38 pct。2019年初至今，中信机械指数累计上涨2.65%，跑输沪深300指数5.21 pct。

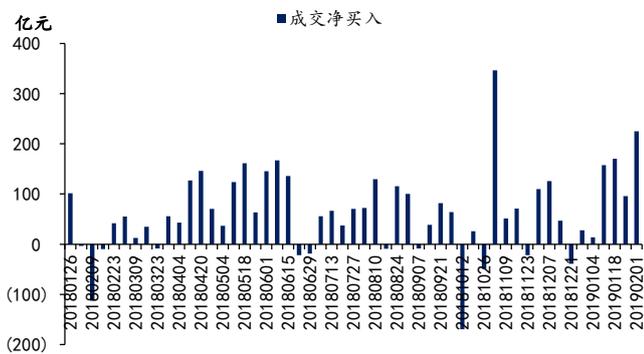
图表1：2019年年初至今中信机械指数跑输沪深300指数5.21 pct



资料来源：Wind，华泰证券研究所

1月28日-2月1日这一周陆股通净流入225.21亿元，前一周（1月21日-25日）净流入95.82亿元，截止2月1日，陆股通累计持股占A股流通市值1.90%，相比前一周增加0.05 pct，陆股通连续五周呈现净流入。

图表1：1.28-2.1这一周陆股通净流入225.21亿元



资料来源：Wind，华泰证券研究所

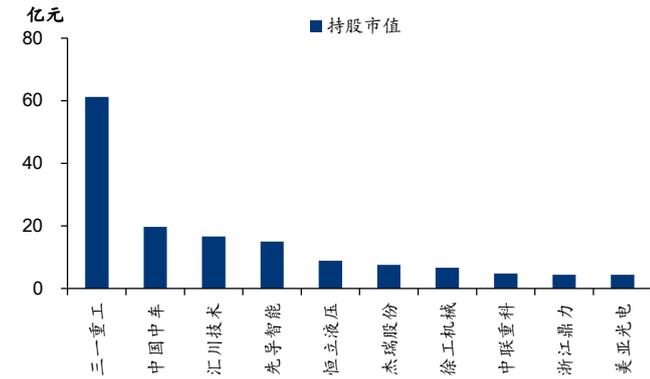
图表2：1.28-2.1陆股通净流入占A股流通市值比0.06%



资料来源：Wind，华泰证券研究所

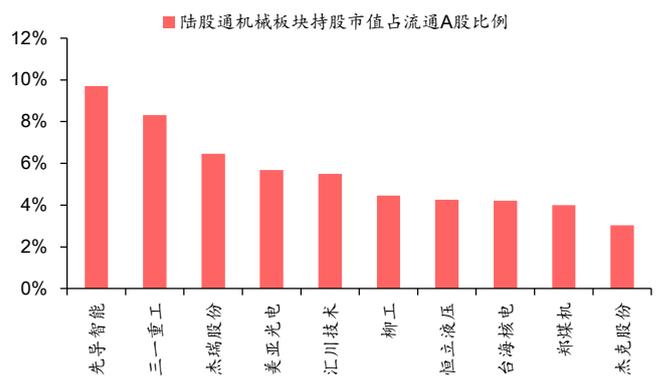
截止2月1日，机械板块A股流通市值为15272亿元，陆股通累计持股市值为184.8亿元，陆股通持股占机械板块总流通市值的1.21%。机械板块中三一重工、先导智能、美亚光电、恒立液压等公司同时进入陆股通机械板块持股市值前十大公司及市值占流通A股比例前十大公司。

图表3：陆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

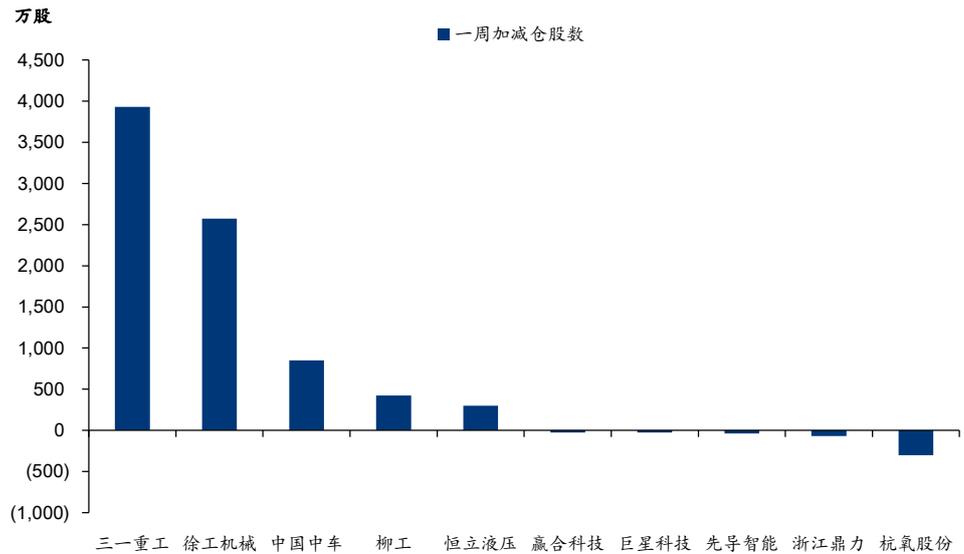
图表4：陆股通机械板块持股市值占流通A股比例前十大公司



资料来源：Wind，华泰证券研究所

2019年1月28日至2月1日期间，陆股通对三一重工买入3929万股，对徐工机械、中国中车、柳工和恒立液压分别买入2574万股、851万股、423万股和302万股；对赢合科技、巨星科技和先导智能分别卖出27万股、28万股和36万股。对浙江鼎力和杭氧股份分别卖出68万股和303万股。

图表5：2019年1月28日至2月1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 年铁路投资保持强度规模，看好铁路设备投资机会。2019 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。

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

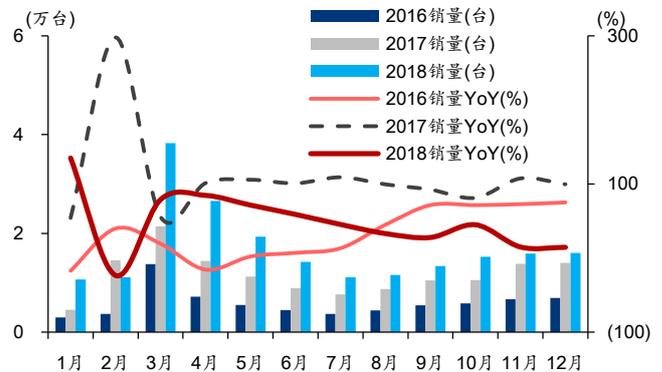
18 年挖机销量增长 45%，19 年关注工程机械龙头。协会数据显示 2018 年挖机全年销量为 20.3 万台/yoy +45.0%，超过 2011 年的峰值。销量呈现“淡季不淡、旺季更旺”的特征，出口市场成为新亮点，国产龙头市场地位提升。我们对 19 年工程机械行业需求不悲观，但认为竞争格局或将加剧。龙头公司经营质量与盈利能力改善，建议关注份额持续提升的挖机国产品牌、三一重工、徐工机械以及恒立液压。

图表6：2018 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7：2018 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8：重点公司一览表

公司名称	公司代码	评级	02月01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	9.48	9.60-11.52	0.27	0.76	0.96	1.17	35.11	12.47	9.88	8.10
日机密封	300470.SZ	买入	23.34	25.36-30.99	0.63	1.01	1.41	1.90	37.05	23.11	16.55	12.28
恒立液压	601100.SH	增持	23.68	25.04-26.83	0.43	0.99	1.21	1.42	55.07	23.92	19.57	16.68
赢合科技	300457.SZ	增持	26.95	28.11-30.50	0.59	0.87	1.20	1.55	45.68	30.98	22.46	17.39
捷佳伟创	300724.SZ	增持	33.40	31.27-33.87	0.79	0.96	1.30	1.63	42.28	34.79	25.69	20.49
杭氧股份	002430.SZ	增持	10.02	10.92-12.48	0.37	0.74	0.78	0.82	27.08	13.54	12.85	12.22
浙江鼎力	603338.SH	增持	63.85	60.28-68.50	1.14	2.02	2.74	3.56	56.01	31.61	23.30	17.94

资料来源：华泰证券研究所

图表9：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10：建议关注公司一览表

公司名称	公司代码	02月01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	3.32	0.13	0.26	0.35	0.41	25.54	12.77	9.49	8.10
中联重科	000157.SZ	3.75	0.17	0.23	0.33	0.39	22.06	16.30	11.36	9.62

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

康佳半导体产业园项目举行签约仪式。该项目将于合肥经开区建设康佳存储器事业总部和科研创新中心，引入国内外半导体设计公司和集成电路产业链项目，这将加快该区集成电路及电子信息千亿产业发展，助力合肥市打造“IC之都”。（半导体行业联盟 2019-02-02）

集成电路 14nm 生产工艺量产被列为上海今年重点工作。上海市委副书记、市长应勇代表上海市人民政府作政府工作报告时发表了对上海今年重点工作的展望，表示：“加快落实集成电路、人工智能、生物医药等产业政策，深入实施智能网联汽车等一批产业创新工程，推动中芯国际、和辉二期等重大产业项目加快量产，实现集成电路 14 纳米生产工艺量产，推进昊海生物、ABB 机器人、盛美半导体等项目开工建设”。（半导体行业联盟 2019-02-02）

华天科技南京项目正式开工。1月24日上午，华天科技（南京）有限公司集成电路先进封装产业基地项目开工仪式在浦口区举行。该项目总投资 80 亿元人民币，占地面积约 500 亩，主要进行存储器、MEMS、人工智能等集成电路产品的封装测试。项目将分三期建设，投资强度不低于 1000 万元/亩，项目达产运营后每年在园区知识产权、专利授权数不低于 30 件，有望带动本地就业人口 3000 人。（半导体行业联盟 2019-01-26）

汽车下乡政策或“重启”。1月8日，国家发改委副主任宁吉喆在接受央视媒体专访时表示，正在考虑制定相关政策鼓励农民汽车消费，其中包括新能源汽车。具体来看，农村居民社交范围相对较窄，电动车作为代步工具，对续航里程需求不高，不存在续航里程焦虑；在充电设施方面，农村空间大空地多，无论是在自家建充电桩还是搭建公共充电点都方面。（高工电动车 2019-02-02）

2018 年中国锂电池出货量 102GWh。GGII 调研显示，2018 年中国锂电产业链（不含下游应用环节）市场规模突破 3200 亿元，较 2017 年同比增幅超过 15%，其中锂电池规模为 1550 亿元。2018 年中国锂电池总出货量 102GWh，同比增长 27%，其中动力电池出货量占比 63.7%，动力电池占比继续上升，较 2017 年上升 8.3 个百分点。（高工锂电 2019-02-07）

2018 年中国动力电池出货量 65GWh。GGII 调研数据显示，2018 年中国动力电池出货量为 65GWh，同比增长 46%。出货量继续保持高速增长态势，主要受下游新能源汽车产量同比增长 49% 带动。2018 年政策及补贴门槛进一步提高，产业链冲量、以账期获取订单的比例下行，使产业链的配置比例逐渐良性。GGII 认为，随着新能源乘用车成为拉动动力电池需求的主要引擎及新能源汽车市场化程度提升，动力电池出货量及装机量将形成良性的比例关系。（高工锂电 2019-02-06）

宁德时代与本田签 56GWh 电池采购大单。近日，宁德时代本田于东京签订合作协议，正式携手共同打造面向未来市场的电动汽车产品。在 2027 年前，宁德时代将向本田保供电量约 56GWh 的汽车锂离子动力电池。除中国市场以外，本次双方合作车型也将向全球范围内的其它市场推出。（OFweek 锂电 2019-02-08）

特斯拉正式收购美国电池制造商 Maxwell。麦克斯韦技术公司（Maxwell Technologies, Inc.）当地时间周一（2月4日）表示，公司董事会已经同意了特斯拉的收购邀约。特斯拉股价随即上涨 1.69%，该交易对这家电池制造商的估值约为 2.18 亿美元，分摊到每股估值为 4.75 美元，较该公司上周五 3.07 美元的收盘价溢价 55%。消息称，这一交易预计将于今年第二季度或稍晚时候正式完成。（OFweek 锂电 2019-02-06）

先导智能与瑞典电池厂签订近 20 亿订单。1月29日晚间，无锡先导智能装备股份有限公司发布关于与 Northvolt 公司签订战略合作框架协议的公告。双方就锂电池生产设备业务建立合作关系，协议双方计划在未来进行约 19.39 亿元的业务合作。Northvolt 是一家 2016 年成立的瑞典公司，其经营的主要是圆柱钢壳电池。（OFweek 锂电 2019-02-02）

西门子和阿尔斯通铁路业务并购案遭否。当地时间 2 月 6 日，欧盟委员会宣布否决德法两国铁路业巨头西门子和阿尔斯通的并购交易。总部分别位于德国和法国的西门子与阿尔斯通的此次并购得到了两国政府的公开支持。西门子与阿尔斯通合并后的集团规模将达到全球第二，是排名第一的中国中车的一半，也是届时排名第三的加拿大铁路公司庞巴迪（Bombardier）的二倍。（e 车轨道交通资讯 2019-02-06）

中车沈阳机车车辆有限公司再获澳大利亚订单。中车沈阳机车车辆有限公司整车产品再次收到澳大利亚塔斯马尼亚铁路公司订单，企业的海外市场份额得到进一步巩固。本次订单产品是米轨水泥漏斗车，适用于澳大利亚塔斯马尼亚 1067 轨距运行，用于运装散装水泥，能满足水泥货场设备及地面设施的装、卸要求。（e 车轨道交通资讯 2019-02-02）

光伏“上冷下热”整合提速，双轨管理补贴标准待出台。国家能源局数据显示，2018 年光伏发电新增装机 4426 万千瓦，仅次于 2017 年新增装机，为历史第二高。2019 年国家能源局将按照是否需要补贴对光伏业进行“双轨管理”，其中需要国家补贴的项目原则上均应采取市场化竞争方式确定建设项目和补贴标准，相关政策将尽快出台。虽然业内对今年整个国内市场情况预期乐观，新增装机规模预计在 35GW 到 45GW，国外装机也是遍地开花的局面，但整体需求或出现“上冷下热”的情况，整合将提速。（能源新闻网 2019-02-05）

中俄签 17 亿美元核电项目。中国核电（601985.SH）1 月 31 日发布公告称，公司全资子公司中核苏能核电有限公司会同中国原子能工业有限公司，与俄罗斯原子能建设出口股份有限公司（下称“ASE”）签订《田湾核电站 7、8 号机组总合同》，合同金额为 17.02 亿美元。第一财经记者从相关权威渠道获悉，日前国家已经正式核准 4 台百万级千瓦的“华龙一号”机组，其中两台位于广东，两台位于福建。这是 2016 年以来，国家首次核准新的核电项目。（能源新闻网 2019-02-02）

锐科激光 2018 年 2kw 以内激光器出货超 2 万台。锐科激光副总经理李杰表示，2018 年锐科激光 2.0kw 以内的激光器实际出货超过 20000 台，2.0kw 以上的激光器实际出货超过 3500 台。（高工锂电 2019-02-08）

据统计，2018 年全球机器人产业市场规模达 298.2 亿美元。其中，工业机器人的市场规模大约 168.2 亿美元，服务机器人的市场规模大约 92.5 亿美元，特种机器人的市场规模大约 37.5 亿美元。中国的机器人产业在 2018 年的市场规模约为 87.4 亿美元，其中，工业机器人的市场规模大约 62.3 亿美元，服务机器人的市场规模大约 18.4 亿美元，特种机器人的市场规模大约 6.7 亿美元。（OFweek 2019-02-04）

图表11：公司动态

公司	公告日期	具体内容
杭氧股份	2019-01-30	关于向关联方购买资产暨关联交易的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-30\5017437.pdf
	2019-01-30	独立董事关于公司第六届董事会第十二次会议相关事项的事前认可意见及独立意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-30\5017461.pdf
	2019-01-30	浙商证券股份有限公司关于公司向关联方购买资产的关联交易事项的核查意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-30\5017451.pdf
	2019-01-30	第六届监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\2019-01-30\5017460.pdf
	2019-01-30	第六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\2019-01-30\5017459.pdf
	2019-02-01	关于公司回购股份的进展公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-2\2019-02-01\5025805.pdf
先导智能	2019-02-01	关于调整限制性股票回购价格及回购注销部分限制性股票的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-2\2019-02-01\5025317.pdf
	2019-02-01	民生证券股份有限公司关于公司关联交易的核查意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-2\2019-02-01\5025311.pdf
	2019-02-01	民生证券股份有限公司关于公司及子公司使用闲置自有资金进行现金管理的核查意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-2\2019-02-01\5025313.pdf
	2019-02-01	独立董事关于第三届董事会第十一次会议相关事项的事前认可意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-2\2019-02-01\5025314.pdf
	2019-02-01	关于向银行申请综合授信额度的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-2\2019-02-01\5025307.pdf
	2019-02-01	第三届董事会第十一次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-2\2019-02-01\5025308.pdf
	2019-02-01	关于公司及子公司使用闲置自有资金进行现金管理的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-2\2019-02-01\5025301.pdf
	2019-02-01	关于2019年度日常关联交易预计的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-2\2019-02-01\5025316.pdf
	2019-02-01	第三届监事会第九次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-2\2019-02-01\5025310.pdf
	2019-02-01	上海市锦天城律师事务所关于公司2018年限制性股票激励计划所涉回购注销部分限制性股票相关事项的法律意见书 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-2\2019-02-01\5025315.pdf
	2019-02-01	独立董事关于第三届董事会第十一次会议相关事项的独立意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-2\2019-02-01\5025312.pdf
	2019-02-01	关于为全资子公司申请银行授信提供担保的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-2\2019-02-01\5025303.pdf
	2019-02-01	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\2019-2\2019-02-01\5025309.pdf
	2019-02-01	关于向控股股东借款暨关联交易的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-2\2019-02-01\5025305.pdf
	2019-01-31	关于控股股东非公开发行可交换债券换股进展公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-31\5021939.pdf
	2019-01-31	关于持股5%以上的股东减持计划时间过半的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-31\5021937.pdf
	2019-01-31	关于控股股东部分股份解除质押及重新质押的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-31\5021938.pdf
	2019-01-30	2018年度业绩预告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-30\5018497.pdf
2019-01-30	关于与Northvolt公司签订战略合作框架协议的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-30\5018455.pdf	
赢合科技	2019-01-29	2019年第一次临时股东大会决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-29\5015166.pdf
	2019-01-29	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\2019-01-29\5015165.pdf
日机密封	2019-01-29	关于首次公开发行前持股5%以上股东减持公司股份预披露公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-29\5015160.pdf
长川科技	2019-01-31	2018年年度业绩预告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-31\5022428.pdf

星云股份	2019-02-01	关于收购控股子公司少数股东股权的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-2\2019-02-01\5024320.pdf
	2019-02-01	第二届董事会第十三次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-2\2019-02-01\5024318.pdf
	2019-02-01	独立董事关于收购控股子公司少数股东股权事项的独立意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-2\2019-02-01\5024319.pdf
三一重工	2019-01-30	2018年度业绩预告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-30\5017412.pdf
	2019-01-29	三一重工高管减持股份计划公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-29\5014919.pdf
恒立液压	2019-01-31	恒立液压 2018 年年度业绩预增公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-31\5019471.pdf
杰克股份	2019-01-31	北京国枫律师事务所关于杰克缝纫机股份有限公司实施第二期员工持股计划的法律意见书 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-31\5020002.pdf
	2019-01-31	杰克股份独立董事关于第四届董事会第三十三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\2019-01-31\5020001.pdf
	2019-01-31	杰克股份 2019 年第一次临时股东大会会议资料 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-31\5020005.pdf
	2019-01-31	杰克股份员工购房借款管理制度（2019 年版） 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-31\5020004.pdf
	2019-01-31	中信建投证券股份有限公司关于杰克缝纫机股份有限公司员工购房借款管理制度的核查意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-31\5020003.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