

行业周报 (第九周)

2019年03月03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

MSCI 扩容靴子落地, A 股机械板块纳入 MSCI 的股票增加 7 只, 共计 12 只。3 月 2 日凌晨, 证监会及上交所正式发布科创板制度规则, 且自即日起开始实施。拟登陆科创板的公司可开始递交 IPO 申报材料。MSCI 扩容及科创板落地有望推动估值体系革新, 建议关注有望享受溢价的高端装备子板块龙头。综合考虑风险和机会, 建议关注: 1) MSCI 中 A 股的机械龙头公司, 关注中国中车、三一重工等; 2) 半导体设备优势企业, 关注晶盛机电、中微半导体 (未上市) 及国产测试设备龙头。

子行业观点

1) 半导体设备: 2019, 半导体设备的投资新机会; 2) 工程机械: 开春需求超预期, 强者愈强; 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) 杭氧股份: 空分设备领跑者, 工业气体排头兵; 2) 巨星科技: 业绩增长 35%, 全球化布局值得期待; 3) 迈为股份: 丝网印刷龙头地位强化。

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; 国际贸易摩擦加剧限制产业发展; 国内产业进度慢于预期; 铁路固定资产投资不及预期; 基建与房地产投入不及预期。

一周涨幅前十公司

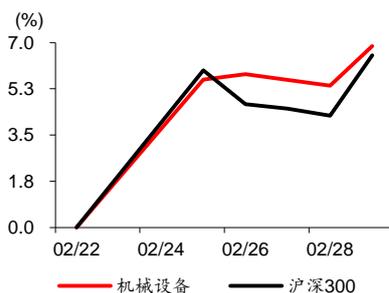
公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
中信重工	601608.SH	43.67
山东矿机	002526.SZ	31.16
中国一重	601106.SH	30.56
亚星锚链	601890.SH	28.88
*ST 毅达	600610.SH	27.78
市北高新	600604.SH	23.13
亚光科技	300123.SZ	22.41
大金重工	002487.SZ	22.39
京山轻机	000821.SZ	21.00
振华重工	600320.SH	19.88

一周跌幅前十公司

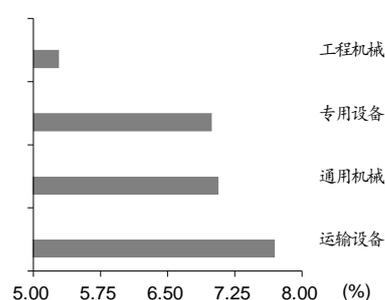
公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
天铁股份	300587.SZ	(15.34)
迈为股份	300751.SZ	(10.96)
全柴动力	600218.SH	(4.05)
智云股份	300097.SZ	(3.93)
捷佳伟创	300724.SZ	(3.42)
长江润发	002435.SZ	(2.99)
富瑞特装	300228.SZ	(2.70)
东音股份	002793.SZ	(2.61)
爱司凯	300521.SZ	(2.59)
双一科技	300690.SZ	(2.37)

资料来源: 华泰证券研究所

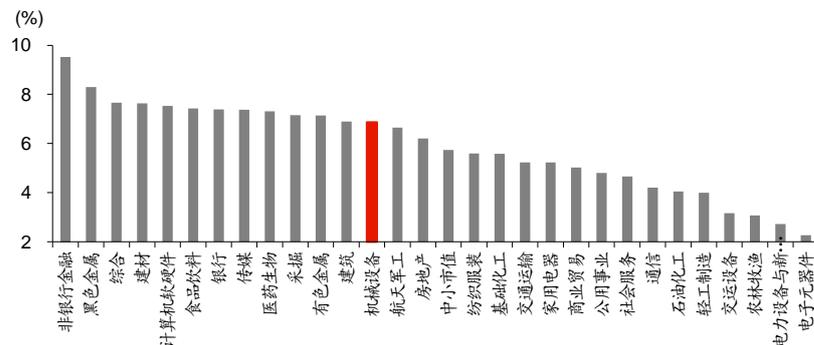
一周内行业走势图



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	03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	9.51	9.43~10.25	0.38	0.41	0.47	0.51	25.03	23.20	20.23	18.65
巨星科技	002444.SZ	买入	11.02	10.85~12.40	0.51	0.69	0.78	0.85	21.61	15.97	14.13	12.96
杭氧股份	002430.SZ	增持	11.38	12.35~14.81	0.37	0.78	0.82	0.90	30.76	14.59	13.88	12.64

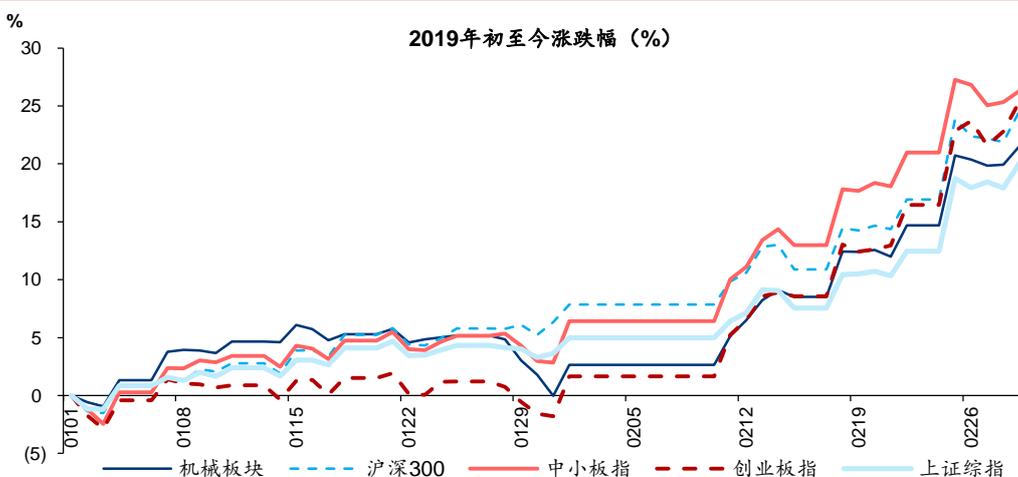
资料来源: 华泰证券研究所

本周观点

MSCI 扩容靴子落地，A 股机械板块纳入 MSCI 的股票增加 7 只至 12 只。3 月 2 日凌晨，证监会及上交所正式发布科创板制度规则，且自即日开始实施。拟登陆科创板的公司可开始递交 IPO 申报材料。MSCI 扩容及科创板落地有望推动估值体系革新，建议关注有望享受溢价的高端装备子板块龙头。综合考虑风险和机会，建议关注：1) MSCI 中 A 股的机械龙头公司，关注中国中车、三一重工等；2) 半导体设备优势企业，关注晶盛机电、中微半导体（未上市）及国产测试设备龙头。

2 月 25 日至 3 月 1 日机械板块上涨，中信机械指数上涨 5.97%，跑输沪深 300 指数 0.55 pct，申万机械指数上涨 6.08%，跑输沪深 300 指数 0.44 pct。2019 年初至今，中信机械指数累计上涨 21.53%，跑输沪深 300 指数 3.02 pct。

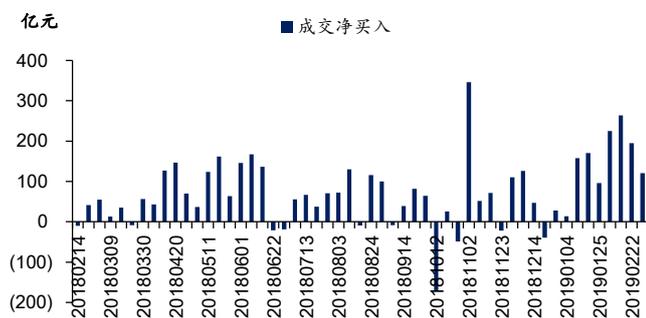
图表1：2019 年年初至今中信机械指数跑输沪深 300 指 3.02 pct



资料来源：Wind，华泰证券研究所

上周（2月25日-3月1日）陆股通净流入 120.13 亿元，前一周（2月25日-3月1日）净流入 194.81 亿元，截止 3 月 1 日，陆股通累计持股占 A 股流通市值 1.77%，相比前一周减少 0.08 pct，陆股通连续九周呈现净流入。

图表2：2.25-3.1 这一周陆股通净流入 194.81 亿元



资料来源：Wind，华泰证券研究所

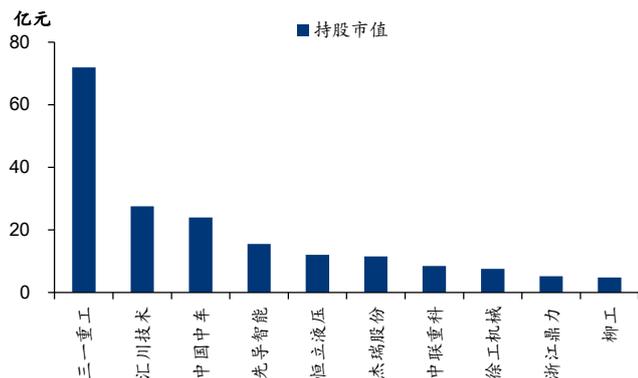
图表3：2.25-3.1 陆股通净流入占 A 股流通市值比 0.05%



资料来源：Wind，华泰证券研究所

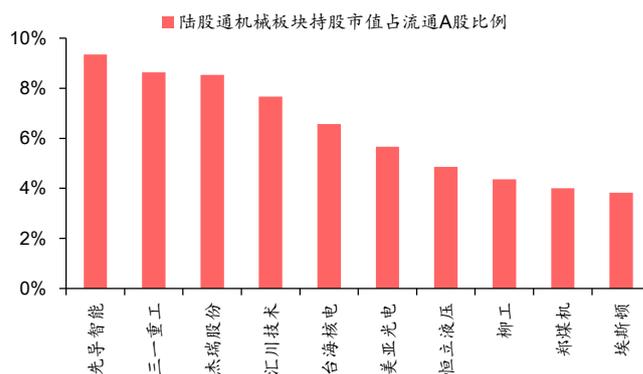
截止 3 月 1 日，机械板块 A 股流通市值为 18172 亿元，陆股通累计持股市值为 240.0 亿元，陆股通持股占机械板块总流通市值的 1.32%。机械板块中三一重工、先导智能、柳工、恒立液压等公司同时进入陆股通机械板块持股市值前十大公司及市值占流通 A 股比例前十大公司。

图表4：陆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

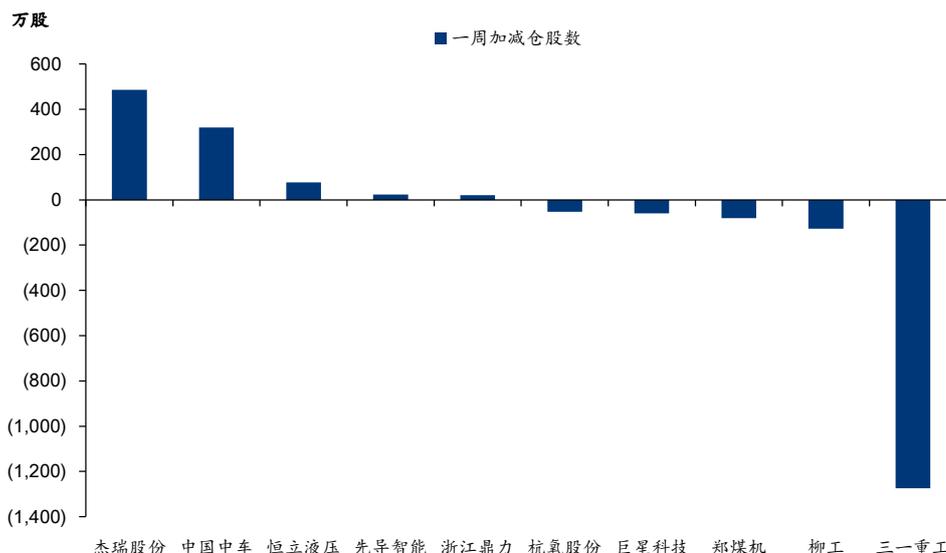
图表5：陆股通机械板块持股市值占流通A股比例前十大公司



资料来源：Wind，华泰证券研究所

2019年2月25日至3月1日期间，陆股通对中国中车买入319万股，对杰瑞股份、恒立液压、先导智能和浙江鼎力分别买入486万股、79万股、24万股和21万股；对抗氧股份、巨星科技、郑煤机和柳工分别卖出53万股、60万股、81万股和128万股。对三一重工卖出1275万股。

图表1：2019年2月25日至3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。会议还提出 2019 年主要预期目标为 2019 年将确保投产新线 6800 公里，其中高铁 3200 公里。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%。据铁总工作会议，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。综上所述预计中国中车 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：2019，半导体设备的投资新机会

设备技术稳步提升，目前或是布局半导体设备国产优质企业的时机。国产半导体设备行业中的优质企业的技术水平和市场份额在过去半年内均出现了不同程度的上升。在此核心逻辑的基础上，政策支持和业绩增长提速或推动板块股价回升，因此我们认为，该板块在2019年或存在显著投资机会，目前或是布局时机，建议关注国产测试设备龙头、晶盛机电等半导体设备国产优质企业。

国产半导体设备行业格局已大致形成。国产半导体设备正处于向全球先进技术追赶的时期，行业整体实力还相对较弱。由于半导体设备板块技术研发投入大、客户准入门槛高等特点，我们认为，有格局、重研发、有耐心的团队和设备厂商将更有优势，更快获得主流企业认可，国产设备的行业格局已经大致形成。

今年板块有望保持快速增长，投资机会在于技术、政策和业绩增长提速。总体来说，技术、政策和业绩增长提速的时点将是国产半导体设备板块的核心变量，或存在投资机会。我们预计该板块核心企业2019年的收入增幅可能会达到40-50%。从投资时点方面分析，半导体设备板块优势企业在2019年的投资机会或集中体现在两个时间窗口，分别是：1) 第一季度，主要逻辑是政策支持力度加大和国产设备技术进步，有望推动估值回升；2) 第三季度，主要逻辑是前期新建的国内晶圆制造工厂或逐步进入到设备采购阶段，随着设备的交付有望在Q3看到业绩向上拐点。

工程机械：开春需求超预期，强者愈强

需求超预期，起重机械、混凝土机械弹性更大。据工程机械行业协会数据，1月挖掘机行业销量11756台/yoy+10%，创历年1月新高，超市场预期。2月中下旬，我们调研了主机厂商，对1季度行业需求、竞争状况、开工情况进行了解。从调研来看，2月份主要子行业都将保持较快增长，基于1-2月份的市场需求摸底，厂商对3月份的销售保持乐观的情绪。厂商对2019年全年需求不悲观，尤其是汽车起重机合混凝土机械两个子行业，受到国6升级淘汰国3机器的刚性需求拉动，且下游轨交、风电投资力度较大，在工程机械各个子行业中需求确定性更强，弹性更大。

库存充足，主要矛盾从供给转向需求。预计2017-2018年行业缺货的情况不会在2019年发生。一方面，厂商积极调增产能，并且在2018年4季度就开始为了来年旺季积极备货，上游核心零部件企业的产能也在2018年得到释放。

受春节和南方雨水天气影响，开工情况差强人意。从1月份开机小时数来看，小挖、起重机、混凝土开工相对较好，大吨位产品开工较差。从调研来看，影响开工的主要原因是：1) 1-2月份雨水较多，2) 春节因素，正月十五之前大多数工人还没有返工。随着工人返工和雨水天气减弱，我们将对开工情况保持密切跟踪。从1-2月用户购机意愿来看，我们认为无需对开工过分悲观。

强调对工程机械行业性投资机会的推荐，买入龙头。我们一直强调对2019年工程机械行业需求不悲观，在我们的模型中性假设下，2019年基建投资增速10%，房地产投资增速2%，挖掘机行业销量可能实现5.7%的增长。基建投资增速的改善有利于行业估值的修复，企业微观经营层面的改善有利于利润的释放。我们强调对行业整体投资机会的推荐。2019年竞争加剧，我们认为厂商在各自优势领域的领先优势将进一步得到强化。

重点公司概况

图表2：重点公司一览表

公司名称	公司代码	评级	03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
迈为股份	300751.SZ	增持	166.81	189.67~204.26	2.52	3.29	4.86	5.72	66.19	50.70	34.32	29.16
中联重科	000157.SZ	买入	4.23	4.95~5.22	0.17	0.27	0.33	0.39	24.88	15.67	12.82	10.85
三一重工	600031.SH	买入	10.72	9.60~11.52	0.27	0.76	0.96	1.17	39.70	14.11	11.17	9.16

资料来源：华泰证券研究所

图表3：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>2018年实现业绩7.4亿元/+35%，持续并购+差异化品牌打造手工工具龙头</p> <p>公司发布2018年业绩快报：2018年公司实现营业总收入59.32亿元/+38.57%，实现归母净利润7.39亿元/+34.67%，业绩略高于预期。我们认为，1)公司竞争格局改善或略超预期，致手工工具及智能产品收入增长略高于预期（我们预测2018营收增速为29.07%）；2)公司有较强的外汇管理能力，报告期内汇兑收益或略超预期，在商誉减值0.59亿元的情况下，公司仍实现营业利润率15.67%（我们预测营业利润率15.55%）。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，我们调整2018-2020年EPS至0.69/0.78/0.85元，维持“买入”评级。</p> <p>点击下载全文：巨星科技(002444,买入)：业绩增长35%，全球化布局值得期待</p>
杭氧股份 (002430.SZ)	<p>双主业商业模式差异明显，定量分析有望分业务多维度拆解业绩和估值</p> <p>杭氧股份的业务条线相对清晰，我们以合理的假设和逻辑推演出杭氧股份在现今时点上，中性假设下，较为合理的股票市值约为126亿元，对应股价为13.10元。我们上调盈利预测，预计公司18~20年EPS分别为0.78、0.82、0.90（前值0.74、0.78、0.82）元，维持“增持”评级。</p> <p>点击下载全文：杭氧股份(002430,增持)：再思考：独特商业模式下杭氧估值方法探讨</p>
迈为股份 (300751.SZ)	<p>18年业绩符合预期，丝网印刷龙头地位强化</p> <p>公司发布2018年报与19Q1业绩预告，全年实现营业收入7.88亿元/+66%，归母净利润1.71亿元/+31%，业绩符合预期；公司预告19Q1归母净利润为5,050万元~6,000万元/+0.56%~19.47%。2018年公司丝网印刷成套设备收入增长84%，但毛利率显著承压。公司产品实力再突破，行业龙头地位强化，新产品订单超预期。预计公司19-21年EPS为4.86/5.72/6.72元，PE为38/32/28倍，维持“增持”评级。</p> <p>点击下载全文：迈为股份(300751,增持)：丝网印刷龙头地位强化</p>
中联重科 (000157.SZ)	<p>调整战略再出发</p> <p>2019年我们对工程机械行业需求不悲观。中联再次聚焦工程机械业务，2018H1混凝土和起重机收入占比77%，2019年计划加大投入高空作业平台，进军挖掘机行业。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年公司收入分别为310/367/417亿元，归母净利润为20.9/25.4/30.1亿元，EPS分别为0.27/0.33/0.39元，PE为14.8/12.1/10.2倍，2019年PB为0.75倍。参考国内外同行业公司历史估值水平来看，我们给予2019年目标PE15倍，目标PB1倍，对应股价为4.95~5.22元，首次覆盖给予“买入”评级。</p> <p>点击下载全文：中联重科(000157,买入)：重新聚焦工程机械，调整战略再出发</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>

资料来源：华泰证券研究所

图表4：建议关注公司一览表

公司名称	公司代码	03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	4.01	0.13	0.27	0.39	0.46	30.85	14.85	10.28	8.72

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

MSCI 指数中机械个股提升至 12 只。2019 年 3 月 1 日 MSCI 宣布增加中国 A 股在 MSCI 指数中的权重并通过三步把中国 A 股的纳入因子从 5% 提升至 20%。机械板块将有 7 只中盘股新纳入 MSCI，分别为杰瑞股份、北方华创、机器人、先导智能、天地科技、上海机电和恒立液压。之前已纳入 MSCI 指数的大盘股有三一重工、徐工机械、中国中车、中集集团和中联重科。（上海证券报 2019-3-1）

硅晶圆两年来首次降价。据台湾经济日报报道，因应半导体库存升高，台湾硅晶圆大厂台胜科决定从下季率先调降部分 12 吋硅晶圆报价，降幅约 6% 至 10% 不等，此次降价后，12 吋硅晶圆报价，每片再度跌落 100 美元之下，均价在 95 至 98 美元，是两年来首见硅晶圆厂降价行动。目前各晶圆制程厂也正与日本大厂信越和胜高洽商降价，是否让步备受市场关注。（半导体行业观察 2019-2-25）

2018 年全球封测产业集中度进一步加剧。据芯思想研究院最新调研显示，2018 年全球封测总营收达 281 亿美元，较 2017 年增长 4.3%，前十大封测公司的收入占 OSAT 营收的 80.9%，较 2017 年增加了 1.2 个百分点。2018 年前十大公司都取得了不同程度的增长。（半导体行业观察 2019-3-1）

图表5：2018 全球封测 TOP10 企业排行

2018 排名	公司名称	地区	2017 (百万美元)	2018 (百万美元)	2018 市场占比 (%)	增长率 (%)
1	日月光 ASE	中国台湾	5322	5332	19.0	0.2
2	安靠 Amkor	美国	4187	4316	15.4	3.1
3	长电科技 JCET	中国大陆	3561	3644	13.0	2.3
4	矽品精密 SPIL	中国台湾	2744	2898	10.3	5.6
5	力成科技 PTI	中国台湾	1924	2256	8.0	17.3
6	通富微电 TF	中国大陆	2973	1085	3.9	11.5
7	华天科技 HUATIAN	中国大陆	1046	1067	3.8	2.0
8	联合科技 UTAC	新加坡	786	790	2.8	0.5
9	京元电子 JYEC	中国台湾	635	690	2.5	8.6
10	硕邦 Chipbond	中国台湾	594	621	2.2	4.5
	前十大合计		21773	22699	80.9	4.3

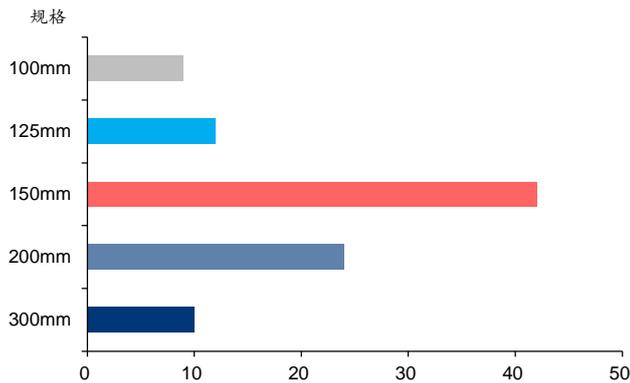
资料来源：各公司财报，芯思想研究院，华泰证券研究所

2018 年国内负极材料出货量 19 万吨。据 GGII 统计数据显示，2018 年国内负极材料出货量 19.2 万吨，同比增长 29.7%。其中人造石墨出货量 13.3 万吨，同比增长 32.74%；天然石墨出货量 4.58 万吨，同比增长 19%。（摩尔芯闻 2019-2-25）

过去 10 年全球有 97 座 IC 晶圆厂被关闭或改造。据 IC Insights 最新报告显示，由于 2015 年左右的并购活动激增，以及越来越多的公司采用 20nm 以下工艺生产 IC 器件，半导体供应商正在淘汰效率低下的晶圆厂。在过去 10 年(2009-2018 年)，全球半导体制造商关闭或重新规划了 97 座晶圆厂。90% 关闭的晶圆厂是 ≤200 mm 晶圆厂，日本关闭的晶圆厂数量最多。（摩尔芯闻 2019-2-28）

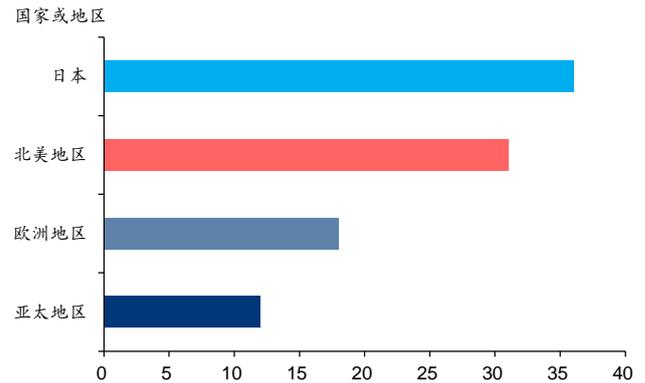
我国集成电路贸易逆差首超 2000 亿美元。据海关最新数据显示，2018 年我国集成电路行业实现进出口 3966.8 亿美元，同比增长 21.6%。其中，出口额为 846.3 亿美元，同比增长 26.6%；进口额为 3120.5 亿美元，同比增长 19.8%。贸易逆差突破 2000 亿美元关口。近些年我国集成电路进口始终保持较高增幅，2014 年至 2018 年的五年间，我国集成电路累计进口额达到 1.24 万亿美元，较上个五年增加了 3763 亿美元，保持我国进口额最大的单一类商品。（摩尔芯闻 2019-3-1）

图表6：2009-2018年各规格晶圆厂关闭数量



资料来源：IC Insights，华泰证券研究所

图表7：2009-2018年各地区晶圆厂关闭数量



资料来源：IC Insights，华泰证券研究所

日本多田野 2.15 亿美元收购德马格，特雷克斯德马格退出历史舞台。2月23日，美国起重巨头特雷克斯（TEREX）公司已同意将其德马格（DEMAG）移动式起重机业务出售给日本多田野（Tadano），这笔交易价值约 2.15 亿美元。此次出售的德马格起重机业务，主要包括生产和销售全地面起重机和大型履带式起重机。交易中还包括德国 Zweibrücken 的起重机制造工厂以及多个销售和服务地点。这笔交易预计在 2019 年中期全部完成。（中国工程机械工业协会 2019-2-25）

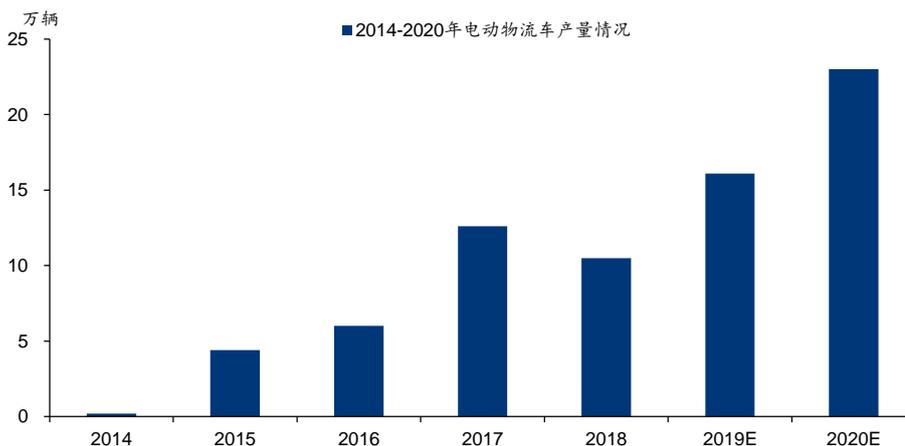
高空作业平台市场 2028 年预计超过 150 亿美元。根据 RRI 的最新报告显示，到 2028 年底，全球高空作业平台市值预计将达到 153 亿美元。与此同时，严格的劳动和安全规定预计将推动 AWP 的需求。航空作业平台的电力线路维护和电信业务的需求也在不断增长，这将导致到 2028 年 AWP 的增长。在销售收入方面，预计在 2016 年至 2028 年间，APEJ 的年复合增长率将达到 11.7%。而北美预计到 2028 年底将获得 45.5% 的收入份额，CAGR 为 5.9%。（中国工程机械工业协会 2019-2-27）

2018 年中国工业机器人出口量 2.98 万台。据 GGII 最新发布统计报告显示，2018 年中国工业机器人出口量 2.98 万台，同比增长 5.2%。出口主体依然以外资厂商为主导，国产厂商国际市场布局尚处早期，以协作机器人厂商为主要代表，出口量与外资尚存在较大差距。（高工机器人 2019-2-25）

至 2020 年全国充电桩数量仍存在 400 万缺口。近日，中国充电联盟公布最新充电桩数据显示，2019 年 1 月，充电基础设施新增 4.4 万台，同比增长 231.6%，其中随车配建充电设施增速较快，而公共类充电设施增量低于去年同期。截止到 2019 年 1 月，全国充电桩累计建设数量达 85.3 万台，同比增速 80.1%。从数据看，1 月份充电桩建设增幅较以往有了大幅度的增长，但相较于国家规划到 2020 年实现 480 万台的规划而言，85.3 万台的保有量仍是一个小数目。（高工电动车 2019-2-26）

新能源物流车预计 2020 年有望达 23 万辆。根据 GGII 最新数据显示，2017 年，我国电动物流车产量 12.5 万辆，同比增长 118.8%。随着乘用车和客车市场渐趋饱和，在全国物流行业快速发展的背景下，未来，电动物流车潜在的市场空间有望达到 300 万辆，市场前景非常好，但由于 2018 年专用车补贴大幅下降，导致市场出现回落，2018 年，全国新能源专用车产量较上年下降 26%。其中，新能源物流车产量 10.6 万辆，同比下降 15%，降幅慢于专用车市场整体的速度。随着蓝天三年行动计划在全国各地的推进，GGII 预计 2020 年我国新能源物流车产量有望达到 23 万辆。（高工电动车 2019-2-27）

图表8： 2014-2020年电动物流车产量



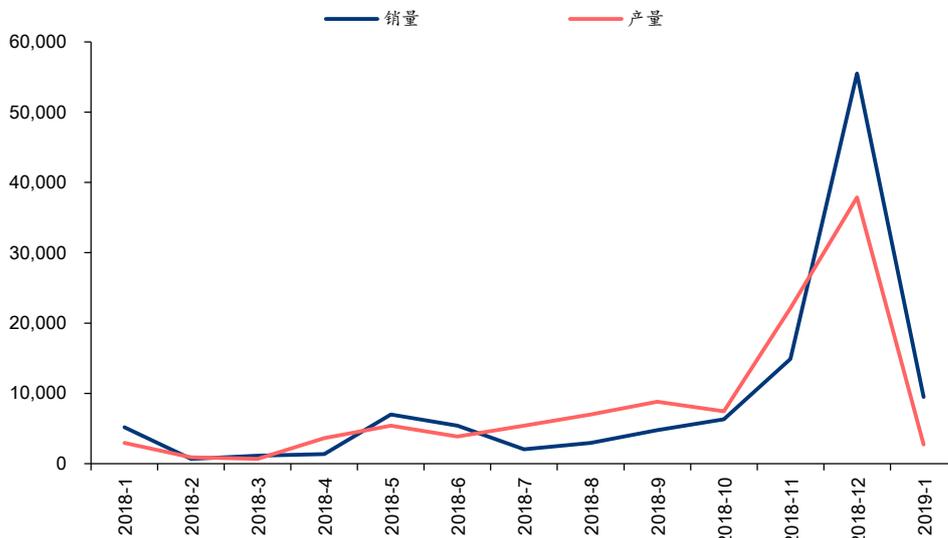
资料来源：GGII，华泰证券研究所

需求向上价格向下，磷酸铁锂材料陷入胶着。需求端，GGII数据显示，2019年1月我国新能源汽车动力电池装机总电量约4.98GWh，同比增长281%。其中，磷酸铁锂电池装机电量约1.40GWh，同比增长174%。价格端，磷酸铁锂材料却并未呈现逆势上扬，业内预期今年主流产品价格或将跌破5万元/吨。GGII认为，此矛盾是由于磷酸铁锂材料产能过剩的结构。（高工锂电 2019-2-28）

国内燃料电池膜电极成本或将降低超50%。2月23日，国内首套自主研发的“卷对卷直接涂布法”膜电极生产线正式投产，这标志着中国燃料电池上游核心制造技术突破国外壁垒。预计产线全面达产以后可年产膜电极100万片，满足3000多辆燃料电池汽车的需求，预计产值可超3亿元。作为国际上最先进的膜电极制造工艺，此前该技术仅被少数几家国际知名车企所掌握，顺利实现国产化将直接降低国产燃料电池膜电极超50%的生产成本，为我国燃料电池大规模商业应用奠定坚实基础。（OFweek 2019-2-25）

2019年1月新能源专用车产销量环比回落。2019年1月，新能源专用车产销量出炉。电车资源统计，1月新能源专用车共计销售9294台，同比增长71.8%，环比下降83.4%。产量方面，1月共计生产2463台新能源专用车，同比下降15.6%，环比下降93.6%。相较于去年年底翘尾后大幅回落。（电车资源 2019-2-25）

图表9： 2018年1月-2019年1月新能源专用车产销量



资料来源：电车资源，华泰证券研究所

2019年1月新增公共充电桩10469台 同比增长42.8%。截至2019年1月,中国电动汽车充电基础设施促进联盟成员单位总计上报公共类充电桩34.2万台。2019年1月较2018年12月公共类充电桩增加10469台。从2018年2月到2019年1月,月均新增公共类充电桩约8537台,2019年1月同比增长42.8%。充电基础设施增量为4.4万台,同比增加231.6%,全国充电基础设施累计数量为85.3万台,同比增速为80.1%。(电车资源2019-2-26)

图表10：公司动态

公司	公告日期	具体内容
杭氧股份	2019-03-02	关于对广西杭氧气体有限公司增资暨投资二期2套40000m ³ /h空分项目的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-02\5061079.pdf
	2019-03-02	第六届监事会第十三次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-02\5061078.pdf
	2019-03-02	第六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\2019-3\2019-03-02\5061077.pdf
	2019-02-27	2018年度业绩快报 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-2\2019-02-27\5050276.pdf
	2019-02-25	收购报告书摘要 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-2\2019-02-25\5047145.pdf
巨星科技	2019-03-02	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\2019-3\2019-03-02\5060399.pdf
	2019-02-27	2018年度业绩快报 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-2\2019-02-27\5051877.pdf
豪迈科技	2019-02-27	2018年度业绩快报 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-2\2019-02-27\5049996.pdf
美亚光电	2019-02-27	2018年度业绩快报 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-2\2019-02-27\5049887.pdf
先导智能	2019-03-02	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\2019-3\2019-03-02\5061436.pdf
	2019-02-28	2018年度业绩快报 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-2\2019-02-28\5054869.pdf
赢合科技	2019-02-27	关于公司董事、高级管理人员股份减持计划实施完毕的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-2\2019-02-27\5054621.pdf
日机密封	2019-03-01	关于公司高新技术企业通过重新认定的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-01\5061832.pdf
	2019-02-27	2018年限制性股票激励计划激励对象名单(调整后) 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-2\2019-02-27\5052104.pdf
	2019-02-27	关于向公司2018年限制性股票激励计划激励对象授予限制性股票的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-2\2019-02-27\5052092.pdf
	2019-02-27	上海荣正投资咨询股份有限公司关于公司2018年限制性股票激励计划授予事项之独立财务顾问报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-2\2019-02-27\5052099.pdf
	2019-02-27	北京市金杜律师事务所关于公司2018年限制性股票激励计划调整及授予相关事项的法律意见书 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-2\2019-02-27\5052105.pdf
	2019-02-27	监事会关于公司2018年限制性股票激励计划激励对象名单(调整后)的核查意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-2\2019-02-27\5052096.pdf
	2019-02-27	独立董事关于第四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\2019-02-27\5052084.pdf
	2019-02-27	关于调整公司2018年限制性股票激励计划激励对象名单、授予权益数量及授予价格的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-2\2019-02-27\5052088.pdf
	2019-02-27	第四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\2019-02-27\5052106.pdf
	2019-02-27	第四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\2019-02-27\5052080.pdf
捷佳伟创	2019-02-27	2018年度业绩快报 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-2\2019-02-27\5052474.pdf
迈为股份	2019-02-26	2018年度报告披露提示性公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-2\2019-02-26\5049519.pdf
	2019-02-26	2018年度内部控制自我评价报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-2\2019-02-26\5049531.pdf
	2019-02-26	关于续聘公司2019年度审计机构的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-2\2019-02-26\5049539.pdf
	2019-02-26	关于公司2018年度利润分配预案的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-2\2019-02-26\5049545.pdf
	2019-02-26	第一届董事会第十九次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-2\2019-02-26\5049524.pdf
	2019-02-26	东吴证券股份有限公司关于公司2018年度持续督导跟踪报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-2\2019-02-26\5049528.pdf

	2019-02-26	东吴证券股份有限公司关于公司 2018 年度内部控制自我评价报告的核查意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-2\2019-02-26\5049536.pdf
	2019-02-26	关于召开公司 2018 年度股东大会的通知 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-2\2019-02-26\5049541.pdf
	2019-02-26	2018 年度董事会工作报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-2\2019-02-26\5049523.pdf
	2019-02-26	关于公司 2018 年度募集资金存放与使用情况的鉴证报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-2\2019-02-26\5049546.pdf
	2019-02-26	2018 年年度审计报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-2\2019-02-26\5049520.pdf
	2019-02-26	关于 2018 年度募集资金存放与实际使用情况的专项报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-2\2019-02-26\5049543.pdf
	2019-02-26	独立董事关于第一届董事会第十九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\2019-02-26\5049540.pdf
	2019-02-26	2019 年第一季度业绩预告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-2\2019-02-26\5049522.pdf
	2019-02-26	关于公司 2018 年度日常关联交易执行情况及 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\2019-02-26\5049547.pdf
	2019-02-26	东吴证券股份有限公司关于公司 2018 年度日常关联交易执行情况及 2019 年度日常关联交易预计的核查意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-2\2019-02-26\5049538.pdf
	2019-02-26	关于公司 2018 年度非经营性资金占用及其他关联资金往来情况的专项说明 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-2\2019-02-26\5049544.pdf
	2019-02-26	2018 年度独立董事述职报告（冯运晓） 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-2\2019-02-26\5049525.pdf
	2019-02-26	2018 年度监事会工作报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-2\2019-02-26\5049530.pdf
	2019-02-26	东吴证券股份有限公司关于公司 2018 年度募集资金存放与使用情况的专项核查意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-2\2019-02-26\5049534.pdf
	2019-02-26	独立董事关于第一届董事会第十九次会议相关事项的专项说明和独立意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-2\2019-02-26\5049542.pdf
	2019-02-26	2018 年度财务决算报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-2\2019-02-26\5049521.pdf
	2019-02-26	第一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\2019-2\2019-02-26\5049526.pdf
	2019-02-26	2018 年度独立董事述职报告（吉争雄） 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-2\2019-02-26\5049527.pdf
	2019-02-26	2018 年年度报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-2\2019-02-26\5049532.pdf
	2019-02-26	2018 年年度报告摘要 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-2\2019-02-26\5049533.pdf
	2019-02-26	2018 年度独立董事述职报告（徐炜政） 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-2\2019-02-26\5049529.pdf
	2019-02-26	关于举行 2018 年度业绩说明会的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-2\2019-02-26\5049537.pdf
	2019-02-26	关于公司会计政策变更的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-2\2019-02-26\5049535.pdf
三一重工	2019-03-01	三一重工关于提前赎回可转债的提示性公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-01\5058838.pdf
	2019-03-01	三一重工高管减持股份进展公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-01\5059038.pdf
浙江鼎力	2019-02-27	浙江鼎力关于到期归还暂时补充流动资金的闲置募集资金的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-2\2019-02-27\5050142.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。

国际贸易摩擦加剧限制产业发展。中国先进制造业的崛起进程一定程度上会对美日欧等发达经济体的高端制造业产生冲击，因此在关于知识产权、进出口关税等多种问题上发达经济体与中国之间存在产生纠纷的可能，若此类情况导致国际贸易加剧，我们认为或将对对中国先进制造业崛起带来一定的负面影响。

国内产业进步速度慢于预期。相比于传统中低端制造业，先进制造业具有技术壁垒高、研发周期长、设备投资高等特点，因此中国企业在技术突破上存在慢于预期的可能性，或将导致先进制造产业崛起进度及相关制造企业成长速度不及预期。

铁路固定资产投资不及预期。铁路装备业务是公司收入中占比最高的组成部分，公司收入与铁路固定资产投资中的装备投资规模有着高度的相关性，若投资规模不及预期，公司将面临一定的收入下滑风险；

海外业务拓展不及预期。国际政治经济格局错综复杂，国际市场具有一定的不确定、不可控因素，中国先进制造企业在推进“国际化”战略时，将面临复杂的市场和运营风险。若海外业务拓展受到影响，或将导致企业收入增速不及预期。

基建与房地产投入不及预期。工程机械需求主要来源于国内基础设施建设和房地产开发的资本开支。若基建或房地产投入下降，可能导致工程机械行业需求的减少。

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