

行业周报 (第十周)

2019年03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 021-28972081
联系人 guandongqilai@htsc.com

黄波 0755-82493570
联系人 huangbo@htsc.com

时威 021-28972071
联系人 shiyu013577@htsc.com

本周观点

2019 年政府工作报告指出, 深化增值税改革, 将制造业等行业现行 16% 的税率降至 13%。我们认为, 装备制造或是受益增值税改革的行业之一, 其中技术含量高且对下游议价能力强的装备制造企业或因降税获得较大弹性。根据定量分析, 我们认为轨交设备、半导体设备、工程机械等细分行业将有望不同程度受益。综合考虑风险和机会, 建议关注: 1) 沪深 300 中的机械龙头公司, 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: 1~2 月挖机销量超预期, 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

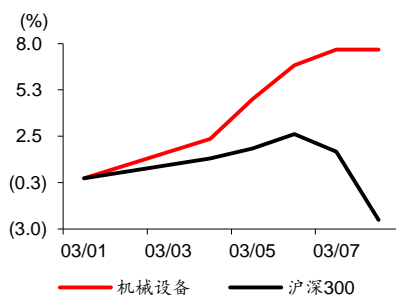
公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
威派格	603956.SH	61.01
华昌达	300278.SZ	48.51
天海防务	300008.SZ	31.88
市北高新	600604.SH	31.73
亚星锚链	601890.SH	31.64
中信重工	601608.SH	31.55
利欧股份	002131.SZ	30.27
慈星股份	300307.SZ	24.32
海得控制	002184.SZ	24.09
合锻智能	603011.SH	22.39

一周跌幅前十公司

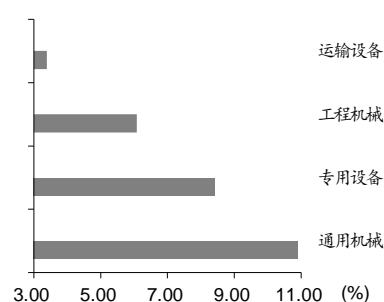
公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
诺力股份	603611.SH	(8.94)
捷佳伟创	300724.SZ	(8.50)
京山轻机	000821.SZ	(7.59)
梅轮电梯	603321.SH	(7.32)
大金重工	002487.SZ	(7.11)
金通灵	300091.SZ	(7.00)
沈阳机床	000410.SZ	(6.95)
金石东方	300434.SZ	(6.78)
世嘉科技	002796.SZ	(6.21)
紫天科技	300280.SZ	(5.89)

资料来源: 华泰证券研究所

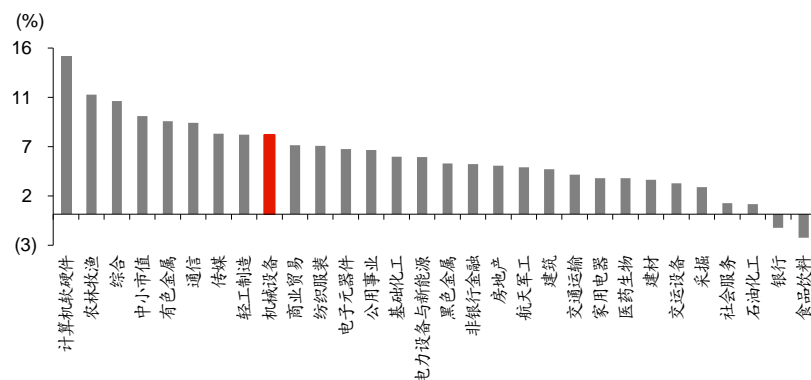
一周内行业走势图



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08日	目标价区间 (元)	EPS (元)				P/E (倍)			
			收盘价 (元)		2017	2018E	2019E	2020E	2017	2018E	2019E	2020E
巨星科技	002444.SZ	买入	11.59	10.85~12.40	0.51	0.69	0.78	0.85	22.73	16.80	14.86	13.64
杭氧股份	002430.SZ	增持	11.86	12.35~14.81	0.37	0.78	0.82	0.90	32.05	15.21	14.46	13.18
三一重工	600031.SH	买入	11.08	9.60~11.52	0.27	0.76	0.96	1.17	41.04	14.58	11.54	9.47
中联重科	000157.SZ	买入	4.17	4.95~5.22	0.17	0.27	0.33	0.39	24.53	15.44	12.64	10.69

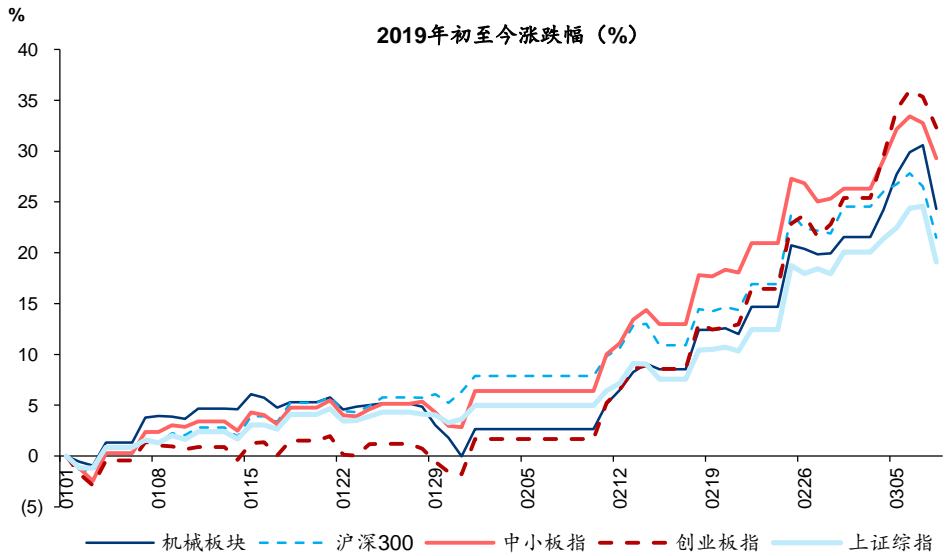
资料来源: 华泰证券研究所

本周观点

2019年政府工作报告指出,深化增值税改革,将制造业等行业现行16%的税率降至13%。我们认为,装备制造业或是受益增值税改革的行业之一,其中技术含量高且对下游议价能力强的装备制造企业或因降税获得较大弹性。根据定量分析,我们认为轨交设备、半导体设备、工程机械等细分行业将有望不同程度受益。综合考虑风险和机会,建议关注:1)沪深300中的机械龙头公司,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。

3月4日至3月8日机械板块上涨,中信机械指数上涨2.29%,跑赢沪深300指数4.74 pct,申万机械指数上涨2.43%,跑赢沪深300指数4.88 pct。2019年初至今,中信机械指数累计上涨24.31%,跑赢沪深300指数2.82 pct。

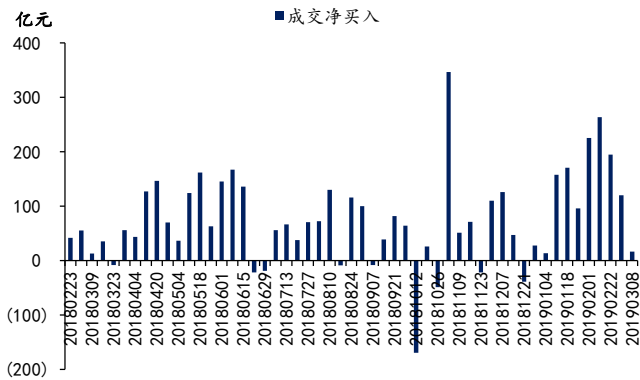
图表1: 2019年年初至今中信机械指数跑赢沪深300指2.82 pct



资料来源: Wind, 华泰证券研究所

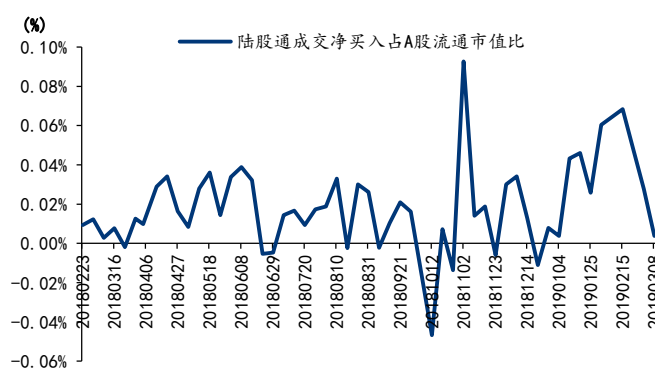
上周(3月4日-3月8日)陆股通净流入16.65亿元,前一周(2月25日-3月1日)净流入120.13亿元,截止3月8日,陆股通累计持股占A股流通市值1.78%,相比前一周增加0.01 pct,陆股通连续十周呈现净流入。

图表2: 3.4-3.8这一周陆股通净流入16.65亿元



资料来源: Wind, 华泰证券研究所

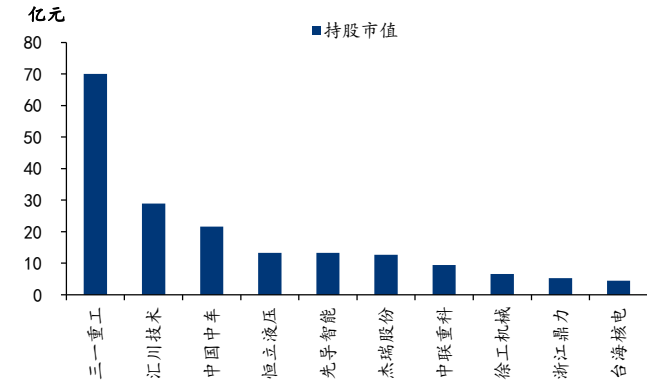
图表3: 3.4-3.8陆股通净流入占A股流通市值比0.004%



资料来源: Wind, 华泰证券研究所

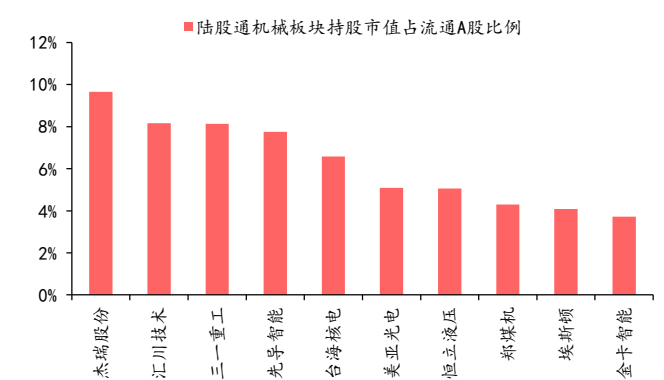
截止3月8日，机械板块A股流通市值为18563亿元，陆股通累计持股市值为241.3亿元，陆股通持股占机械板块总流通市值的1.32%。机械板块中三一重工、先导智能、杰瑞股份、台海核电、恒立液压等公司同时进入陆股通机械板块持股市值前十大公司及市值占流通A股比例前十大公司。

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

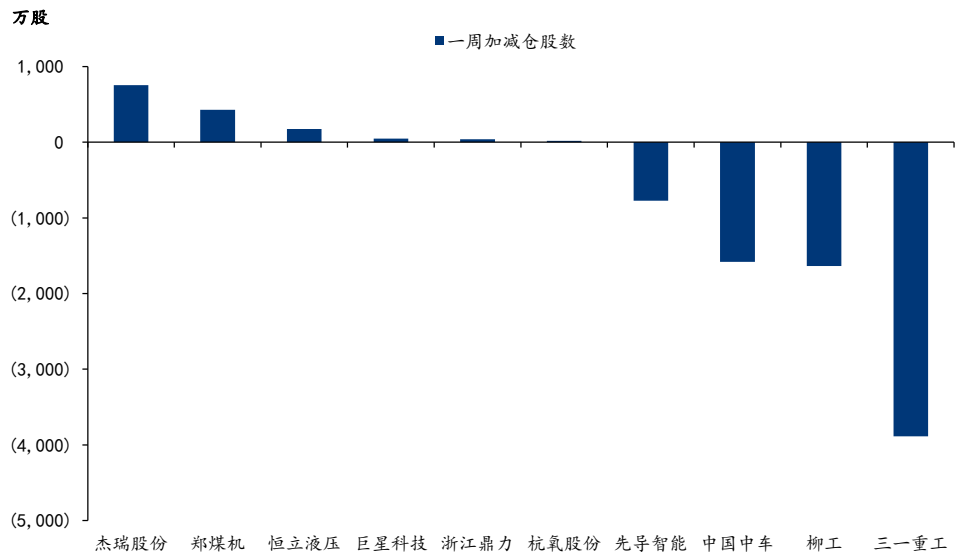
图表5：陆股通机械板块持股市值占流通A股比例前十大公司



资料来源：Wind，华泰证券研究所

2019年3月4日至3月8日期间，陆股通对杰瑞股份、郑煤机和恒立液压分别买入756万股、429万股和177万股，对巨星科技、浙江鼎力和杭氧股份分别买入49万股、41万股和19万股；对先导智能、中国中车和柳工分别卖出772万股、1580万股和1635万股。对三一重工卖出3886万股。

图表6：2019年3月4日至3月8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。

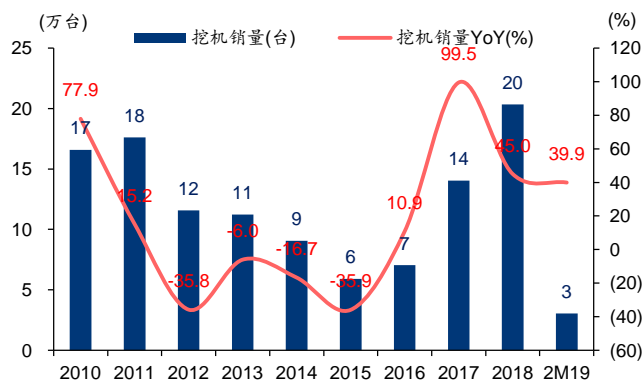
国产半导体设备行业格局已大致形成。国产半导体设备正处于向全球先进技术追赶的时期，行业整体实力还相对较弱。由于半导体设备板块技术研发投入大、客户准入门槛高等特点，我们认为，有格局、重研发、有耐心的团队和设备厂商将更有优势，更快获得主流企业认可，国产设备的行业格局已经大致形成。

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：1~2 月挖机销量超预期，强者愈强

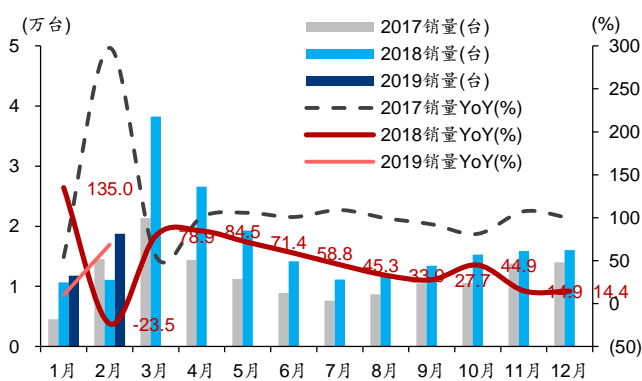
前 2 月挖机累计销量同比增长 40%，国内销售大幅超市场预期。据工程机械行业协会数据，2 月挖掘机行业销量 18,745 台/yoy+69%，其中国内销量 17,286 台/yoy+77.8%，出口 1,459 台/yoy+5%。1-2 月国内外累计销量 30,501 台/yoy+40%，接近 2011 年的同期销量峰值，其中国内累计销量 27,428 台/yoy+42%，出口累计销量 3,073 台/yoy+21%。预计 3 月份行业将继续保持增长，全年需求不悲观。再次强调工程机械行业性投资机会。

图表7：2019年1-2月挖机销量合计3.05万台，同比增长40%



资料来源：工程机械行业协会、华泰证券研究所

图表8：2019年2月挖机销量为1.87万台，同比增长68.7%



资料来源：工程机械行业协会、华泰证券研究所

2月小挖销量提速，中大挖销量增速开始回正。1-2月小中大挖累计销量分别为17,238/6,442/3,748台，同比增速分别为+57%/+33%/+8%，小中大挖累计销量占比分别为62.8%/23.5%/13.7%。2月份，小中大挖销量分别为10,836/4,177/2,273台，同比增速分别为+98.6%/+68.6%/+31.6%，中大挖2月单月同比增速开始转正，小挖对整体销售的拉动最大。

关注3月开工情况，全年需求不悲观。1-2月受春节因素和南方雨水天气影响，开工不及预期。从1月份开机小时数来看，小挖开工相对较好，大吨位产品开工较差，与中大挖销量数据表现较为一致。但从用户购机意愿来看，我们认为3月以后开工情况有望逐渐好转。基建投资仍是托底经济的重要手段之一。2019年政府工作报告提出，全年将完成铁路投资8000亿元、公路水运投资1.8万亿元，再开工一批重大水利工程，加快川藏铁路规划建设，加大城际交通、物流、市政、灾害防治、民用和通用航空等基础设施投资力度，基建投资展望向好。

再次强调工程机械行业性投资机会。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；乐观假设下，基建/房地产投资增速分别为10%/5%，挖掘机行业销量可能实现超过10%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9：重点公司一览表

公司名称	公司代码	评级	03月08日		EPS (元)				P/E (倍)			
			收盘价 (元)	目标价区间 (元)	2017	2018E	2019E	2020E	2017	2018E	2019E	2020E
中国中车	601766.SH	买入	9.14	9.43-10.25	0.38	0.41	0.47	0.51	24.05	22.29	19.45	17.92
浙江鼎力	603338.SH	增持	67.90	60.28-68.50	1.14	2.02	2.74	3.56	59.56	33.61	24.78	19.07
迈为股份	300751.SZ	增持	162.07	189.67-204.2	2.52	3.29	4.86	5.72	64.31	49.26	33.35	28.33

6

资料来源：华泰证券研究所

图表10：重点公司最新观点

公司名称	最新观点
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/yoy+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>受让广西盛隆空分在建项目并签署长期供气协议，气体项目再下一城</p> <p>公司发布公告，拟受让广西盛隆二期2套40000m³/h空分在建项目，受让完成后继续进行项目建设，并与广西盛隆签署长期供气协议。为顺利推进二期两套40000m³/h空分项目建设，公司拟对100%控股子公司广西杭氧增资1.4亿元，增资后广西杭氧注册资本增加至3.1亿元。公司气体项目再下一城。公司由空分设备制造商逐步转型气体项目运营商，工业气体业务大格局已然成型，未来有望持续扩大气体业务规模。我们维持盈利预测，预计公司18-20年EPS分别为0.78、0.82、0.90元，维持“增持”评级。</p> <p>点击下载全文：杭氧股份(002430,增持)：气体项目再下一城，业务规模有望持续扩大</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>
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>
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>
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>
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>

- 杰克股份** **2018 前三季度实现营收 32.27 亿元/+ 52.53%，符合预期**
 (603337.SH) 公司发布 2018 年三季报, 2018 年前三季度实现营收 32.27 亿元/yoy+52.53%; 归母净利润 3.7 亿元/yoy+58.26%; 18Q3 单季营收 11.76 亿元/yoy+60.37%, 归母净利润 1.5 亿元/yoy+59.62%。2018 年前三季度行业国内外需求相对旺盛, 公司综合竞争力较强, 产能规模较大, 业绩保持较快增长。维持盈利预测, 我们预计 2018-2020 年 EPS 为 1.51/1.87/2.24 元, 对应 PE 为 20.88x/16.80x/14.07x, 给予 2018 年 PE 估值 22~27x, 对应目标价 33.22-40.77 元。维持“增持”评级。
[点击下载全文: 杰克股份\(603337,增持\): 18Q3 业绩增长 60%, 着力布局高端缝制](#)
- 浙江鼎力** **2018 年度预计实现归母净利润 5.01 亿元/+77%，超市场预期**
 (603338.SH) 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。
[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](#)
- 赢合科技** **18 年业绩增长符合预期, 新签订单超预期**
 (300457.SZ) 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。
[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](#)
- 杭叉集团** **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**
 (603298.SH) 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。
[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](#)
- 美亚光电** **光电识别领域领军者, 公司内部优势明显**
 (002690.SZ) 公司领军光电识别技术, 最早以色列选机为主业, 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。目前公司为国内选机龙头, 其选机和口腔 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。
[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](#)
- 豪迈科技** **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**
 (002595.SZ) 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。
[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](#)
- 克来机电** **三季报收入利润增速扩大, 符合预期**
 (603960.SH) 克来机电 2018 年前三季度营业收入 3.67 亿元/yoy+137.8%, 归母净利润 4244 万元/yoy+59.8%, 每股收益 0.314 元。收入和利润增速较上半年有所扩大。公司在手订单充足, 受益国 5 升国 6, 维持盈利预测, 预计 2018~2020 年 EPS 分别为 0.66/1.02/1.33 元, 近期机器人行业景气度回落压制行业整体估值, 考虑到汽车电子渗透率还在持续提升, 公司大客户和新行业拓展有效, 众源受益“国 6”订单有望出现较大增长, 给予 2019 年 28~30 倍 PE, 目标价 28.56~30.6 元, 维持“增持”评级。
[点击下载全文: 克来机电\(603960,增持\): 三季报收入利润增速扩大, 订单预期乐观](#)
- 恒立液压** **三季报继续超预期, 上调全年盈利预测**
 (601100.SH) 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%, EPS 0.82 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。
[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](#)
- 日机密封** **三季报符合预期, 在手订单充足, 快速成长可期**
 (300470.SZ) 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。
[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](#)

迈为股份 18年业绩符合预期，丝网印刷龙头地位强化

(300751.SZ) 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。

[点击下载全文：迈为股份\(300751,增持\)：丝网印刷龙头地位强化](#)

资料来源：华泰证券研究所

图表11：建议关注公司一览表

公司名称	公司代码	03月08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	3.95	0.13	0.26	0.38	0.46	30.38	15.19	10.39	8.59

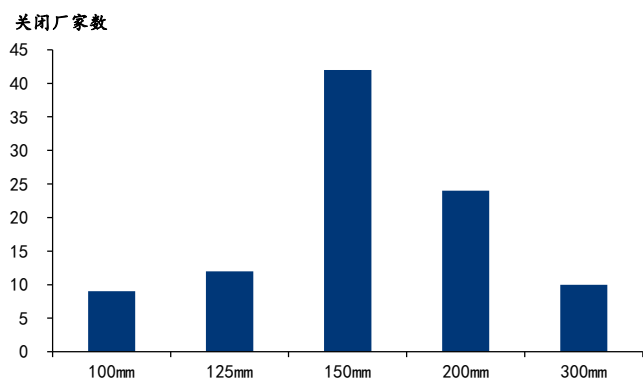
资料来源：朝阳永续、华泰证券研究所

行业动态

行业重要新闻

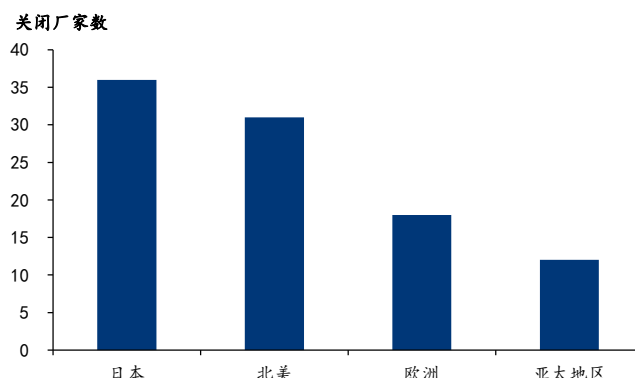
过去十年期间 97 家晶圆厂关停。据 IC Insights 报道，在过去的十年里，共有 97 家晶圆厂关闭或者改变了用途。近十年来，随着半导体收购活动的激增，以及越来越多的公司开始在 20 纳米以下的工艺节点上生产 IC，供应商正在淘汰效率低下的晶圆厂。（与非网 2019-3-7）

图表12: 2009-2018 年全球晶圆厂关闭情况(按晶圆厂产品规格划分)



资料来源: IC Insight, 华泰证券研究所

图表13: 2009-2018 年全球晶圆厂关闭情况(按晶圆厂所在地区划分)



资料来源: IC Insight, 华泰证券研究所

瑞萨电子工厂停产，半导体业的 2019 难上加难。据《日本经济新闻》报道，日本半导体公司瑞萨电子（Renesas Electronics）传出将暂停国内外 13 座工厂的生产线，最长达两个月，以达成比 2018 年度减产近一成的目标。减产主要是因为对中国大陆的出货量意外骤减，被迫以减产清理库存。瑞萨电子停产只是半导体行业困境的缩影，通过三星电子、SK 海力士、英特尔、德州仪器、高通、恩智浦半导体、英飞凌和瑞萨电子八家主要半导体厂商最新财报可以发现，八家公司合计的净利润自 2016 年持续增长，在 2018 年第三季度达到 254 亿美元的顶峰，但在第四季度减少至 186 亿美元。除高通和英飞凌之外的 6 家均陷入利润下滑或亏损境地。（半导体行业观察 2019-3-8）

制造业大幅减税，中央投资预算再增加，工程机械“政策红利”来袭。2019 年 3 月 5 日，第十三届全国人民代表大会第二次会议在北京人民大会堂开幕。今年国务院总理李克强在政府工作报告中的部分内容对工程机械行业有着重要影响。第一，今年将制造业等行业现行 16% 的增值税税率降至 13%，将交通运输业等行业现行 10% 的增值税税率降至 9%。第二，中央将合理扩大投资，完成铁路投资 8000 亿元、公路水运投资 1.8 万亿元。今年中央预算内投资安排 5776 亿元，比去年增加 400 亿元。以上两点将为工程机械市场带来良好的发展空间和“政策红利”。（中国工程机械工业协会 2019-3-6）

美国经济褐皮书：中国半导体订单创 2008 年以来最大跌幅。3 月 6 日周三，美联储发布了 2019 年第二份经济褐皮书。波士顿地区联储在褐皮书中的报告提到：制造业的消息喜忧掺杂。在八家反馈的企业中，有两家汇报了销量的显著下滑，另外两家报告了明显的疲弱。半导体企业称来自中国的新订单减少了 40%，下滑幅度为 2008 年雷曼破产以来最大。另外两家企业均大幅介入半导体行业，称该市场自 2018 年初起有明显放缓。多数制造业企业都反映了对 2019 年的谨慎情绪。（摩尔芯闻 2019-3-7）

耐威科技：北京 8 英寸 MEMS 产线将于今年 Q3 试产。昨天，耐威科技在互动平台上表示，公司预计北京 8 英寸 MEMS 产线将在今年三季度实现试生产，2020 年正式分步投产。根据前期测算，该项目 3 万片月产能若完全达产，预计可新增年平均销售收入约 20 亿元，新增年平均净利润约 3 亿元。但因为产线是分步投产、达产，因此具体到每个会计期间的具体收入和利润还需要后续根据实际情况进行测算。（摩尔芯闻 2019-3-8）

闻泰科技无锡项目一期园区完成交接，收入、市值双千亿元目标可期。集微网消息，3月6日，闻泰科技无锡项目一期园区完成交接。闻泰科技无锡智能终端研发中心和智能制造中心项目于2018年12月12日签约落户无锡。其中，研发中心主要进行4G/5G智能终端和模块产品的研发设计，智能制造中心主要用于智能硬件、笔记本电脑的智能制造。园区总建筑面积57095 m²，建设周期6个月，投产后年产能将达到1000万台（一期）、年产值超过40亿元。建成后将助力闻泰科技更好地把握5G带来的发展机遇和更快地实现收入、市值双千亿元的战略目标。（天天IC 2019-3-7）

华星光电G11项目获80亿元基金投资，深圳实施基金群战略总规模已超4200亿元。集微网消息，深圳市属国资国企实施基金群战略，其主导或参与设立的各类基金约210支，总规模已超4200亿元。其中，重大产业发展基金已完成投资华星光电G11项目80亿元，促进液晶面板产业升级。（天天IC 2019-3-4）

内存价格暴跌30%，创下2011年以来的新纪录。根据集邦咨询半导体研究中心(DRAMeXchange)公布的最新调研报告，由于持续供过于求，DRAM内存芯片大部分交易已经改为月结价(Monthly Deals)，今年2月更是罕见地出现了价格大幅下跌，而且季度跌幅从原先预估的25%调整至接近30%，创下2011年以来的新纪录。（芯通社 2019-3-8）

亿纬锂能子公司拟投建30亿元动力电池项目，产能不低于5.8GWh。3月7日，亿纬锂能发布公告称，公司子公司惠州亿纬集能有限公司（以下简称“亿纬集能”）拟与惠州仲恺高新区管委会签订《项目投资建设协议书》，亿纬集能将在惠州仲恺（国家级）高新技术产业开发区辖区范围内建设投资动力电池项目。项目计划固定资产投资总额约30亿元人民币，全部建设并达产后，汽车软包电池芯、模组和储能相关产品产能不低于5.8GWh，主要面向高端新能源乘用车市场。（电车资源 2019-3-8）

TCL：未来三年投资800亿在半导体、人工智能、大数据和智能制造领域。十三届全国人大二次会议首场“代表通道”上，TCL集团股份有限公司董事长李东生代表表示，TCL是以制造业为基础的科技产业集团，过去37年一直坚守实业，TCL计划在未来三年投资800亿在半导体显示、人工智能、大数据和智能制造领域，努力成为具有国际竞争力的世界一流企业。（SEMICChina 2019-3-6）

富士康“柔性装配作业智能工厂”入选“灯塔工厂”计划。近日，世界经济论坛宣布，“制造业灯塔工厂”网络迎来七名新成员，富士康成为其中之一。“灯塔工厂”指的是那些在第四次工业革命尖端技术应用整合工作方面卓有成效，堪为全球表率的领先企业。世界经济论坛对深圳富士康给予了较高评价，认为其在专门生产智能手机等电气设备组件的工厂中采用了全自动化制造流程，配备了机器学习和人工智能型设备自动优化系统、智能自我维护系统和智能生产实时状态监控系统，真正实现了“关灯工厂”，在注重优先利用第四次工业革命技术的前提下，令生产效率提高了30%，库存周期降低了15%，是智能制造的表率，被称为“灯塔工厂”。（高工机器人 2019-3-7）

图表14：公司动态

公司	公告日期	具体内容
巨星科技	2019-03-08	关于收到《中国证监会行政许可项目审查一次反馈意见通知书》的公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-08\5070385.pdf
		关于首次公开发行前持股5%以上股东减持计划数量过半的进展公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-06\5069308.pdf
日机密封	2019-03-05	关于取得专利证书的公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-05\5067018.pdf
		关于使用部分闲置募集资金进行现金管理的进展公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-07\5070829.pdf
迈为股份	2019-03-07	三一重工关于实施“三一转债”赎回的第二次提示性公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-08\5070891.pdf
		三一重工关于实施“三一转债”赎回的提示性公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-07\5068780.pdf
三一重工	2019-03-06	三一重工简式权益变动报告书 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-06\5067001.pdf
		三一重工关于股东质押股份的公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-06\5066972.pdf
三一重工	2019-03-06	三一重工关于股东权益变动的提示性公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-06\5067004.pdf
		三一重工关于实施“三一转债”赎回的公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-05\5064196.pdf
中国中车	2019-03-05	中国中车H股公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-05\5063848.pdf
		杭叉集团关于收到上海证券交易所问询函的公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-08\5071361.pdf
杭叉集团	2019-03-07	杭叉集团关于网络竞价中标资产暨关联交易的补充公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-07\5069086.pdf
		浙江华昌液压机械有限公司拟转让单项资产价值评估项目资产评估报告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-07\5069080.pdf
杭叉集团	2019-03-07	浙江华昌液压机械有限公司拟转让单项资产价值评估项目资产评估说明 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-07\5069083.pdf
		杭叉集团独立董事关于第五届董事会第二十次会议的独立意见 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-06\5065926.pdf
杭叉集团	2019-03-06	杭叉集团关于网络竞价中标资产暨关联交易的公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-06\5065932.pdf
		杭叉集团独立董事关于第五届董事会第二十次会议的事前认可意见 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-06\5065929.pdf
浙江鼎力	2019-03-06	浙江鼎力关于为全资子公司提供担保的进展公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-06\5065919.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，我们认为或将对我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