

行业周报 (第十一周)

2019年03月17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

时或 021-28972071
联系人 shiyu013577@htsc.com

本周观点

2019年全国人大二次会议闭幕后李克强总理答记者问,强调增值税降税将于4月1日开始实行。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。我们认为半导体设备、工程机械、机器人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)半导体设备及机器人优势企业,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) 机器人: 受益人力替代和5G应用, 智能机器人产业开启新蓝海。

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) 中联重科: 重新聚焦工程机械, 调整战略再出发; 3) 三一重工: 龙头地位持续强化。

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

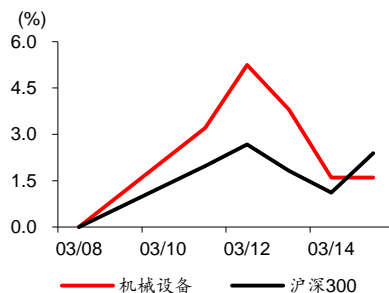
公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
林州重机	002535.SZ	36.99
威派格	603956.SH	34.84
星云股份	300648.SZ	26.13
金通灵	300091.SZ	24.78
厚普股份	300471.SZ	24.67
冰轮环境	000811.SZ	22.47
上海沪工	603131.SH	21.95
金雷股份	300443.SZ	20.84
日月股份	603218.SH	20.82
京城股份	600860.SH	20.66

一周跌幅前十公司

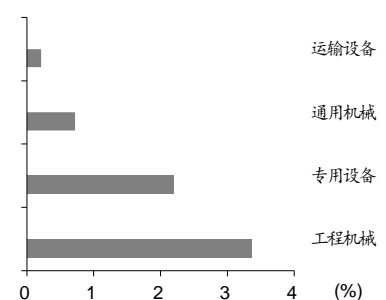
公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
智云股份	300097.SZ	(15.08)
华昌达	300278.SZ	(13.97)
天海防务	300008.SZ	(13.19)
远大智能	002689.SZ	(11.76)
中信重工	601608.SH	(11.46)
乐惠国际	603076.SH	(11.08)
紫天科技	300280.SZ	(10.46)
亚星锚链	601890.SH	(10.16)
赛腾股份	603283.SH	(10.03)
宁波水表	603700.SH	(9.98)

资料来源: 华泰证券研究所

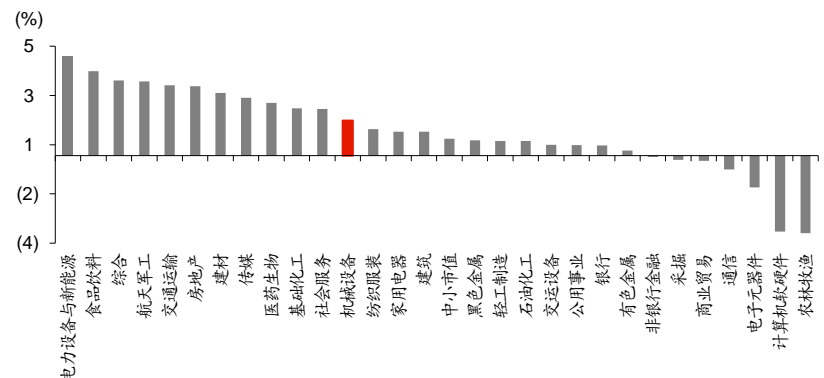
一周内行业走势图



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15日 收盘价(元)	目标价区间 (元)	EPS(元)				P/E(倍)			
					2017	2018E	2019E	2020E	2017	2018E	2019E	2020E
杭氧股份	002430.SZ	增持	11.78	12.35~14.81	0.37	0.78	0.82	0.90	31.84	15.10	14.37	13.09
中联重科	000157.SZ	买入	4.48	4.95~5.22	0.17	0.27	0.33	0.39	26.35	16.59	13.58	11.49
中国中车	601766.SH	买入	9.21	9.43~10.25	0.38	0.41	0.47	0.51	24.24	22.46	19.60	18.06

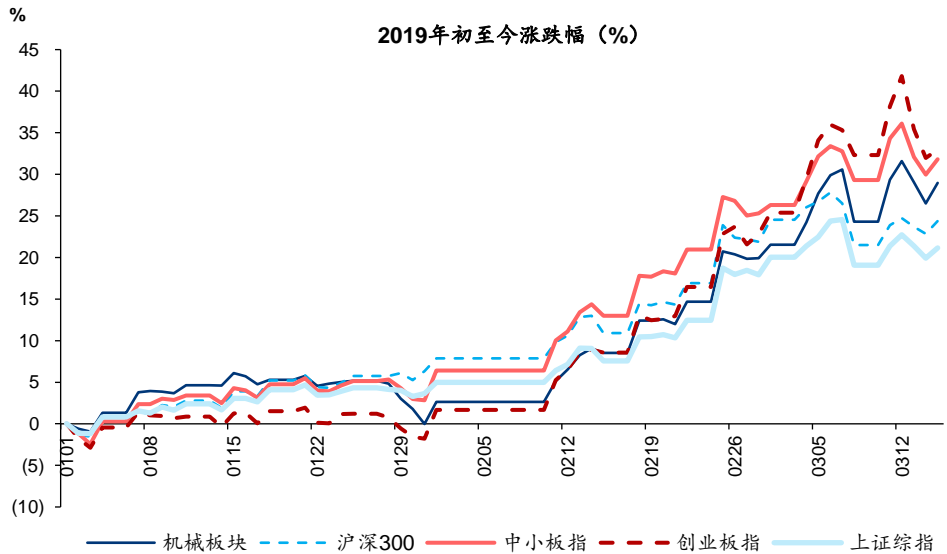
资料来源: 华泰证券研究所

本周观点

2019年全国人大二次会议闭幕后李克强总理答记者问，强调增值税降税将于4月1日开始实行。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。我们认为半导体设备、工程机械、机器人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) 半导体设备及机器人优势企业，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11日至3月15日机械板块上涨，中信机械指数上涨3.75%，跑赢沪深300指数1.36 pct，申万机械指数上涨3.67%，跑赢沪深300指数1.28 pct。2019年初至今，中信机械指数累计上涨28.98%，跑赢沪深300指数4.59 pct。

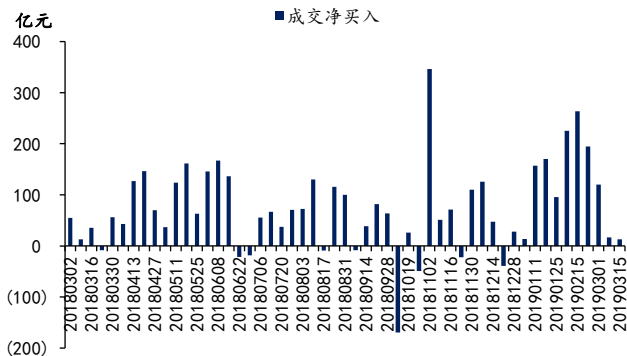
图表1：2019年年初至今中信机械指数跑赢沪深300指4.59 pct



资料来源：Wind，华泰证券研究所

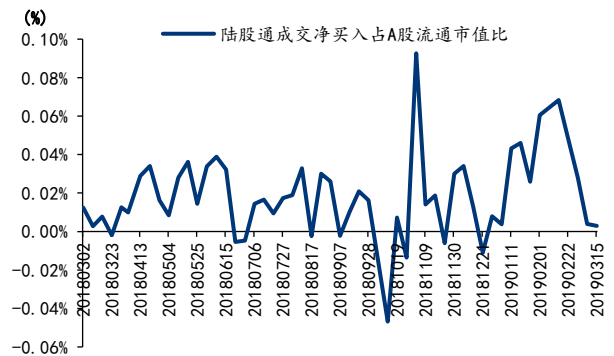
上周（3月11日-3月15日）陆股通净流入12.85亿元，前一周（3月4日-3月8日）净流入16.65亿元，截止3月15日，陆股通累计持股占A股流通市值1.74%，相比前一周减少0.04 pct，陆股通连续十一周呈现净流入，但近两周净流入幅度明显减少。

图表2：3.11-3.15这一周陆股通净流入12.85亿元



资料来源：Wind，华泰证券研究所

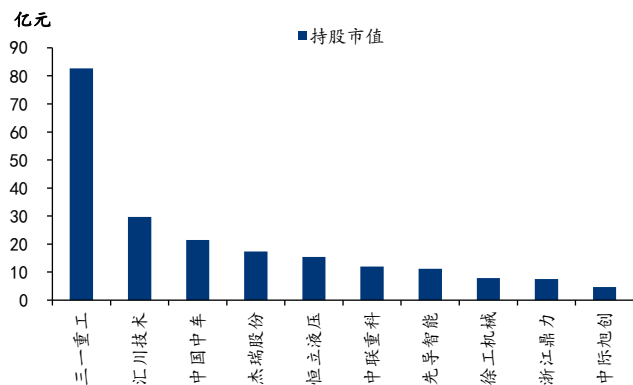
图表3：3.11-3.15陆股通净流入占A股流通市值比0.003%



资料来源：Wind，华泰证券研究所

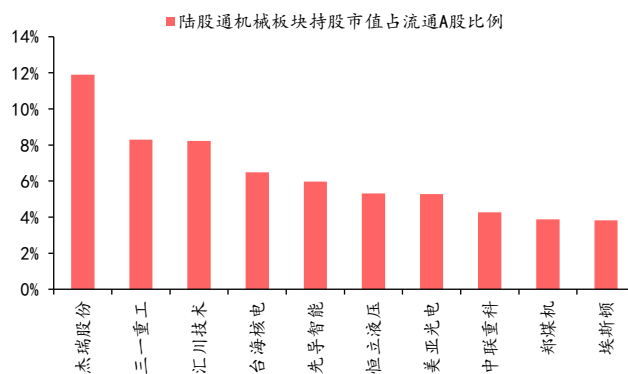
截止3月15日，机械板块A股流通市值为19242亿元，陆股通累计持股市值为267.9亿元，陆股通持股占机械板块总流通市值的1.39%。机械板块中三一重工、先导智能、杰瑞股份、中联重科、恒立液压等公司同时进入陆股通机械板块持股市值前十大公司及市值占流通A股比例前十大公司。

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

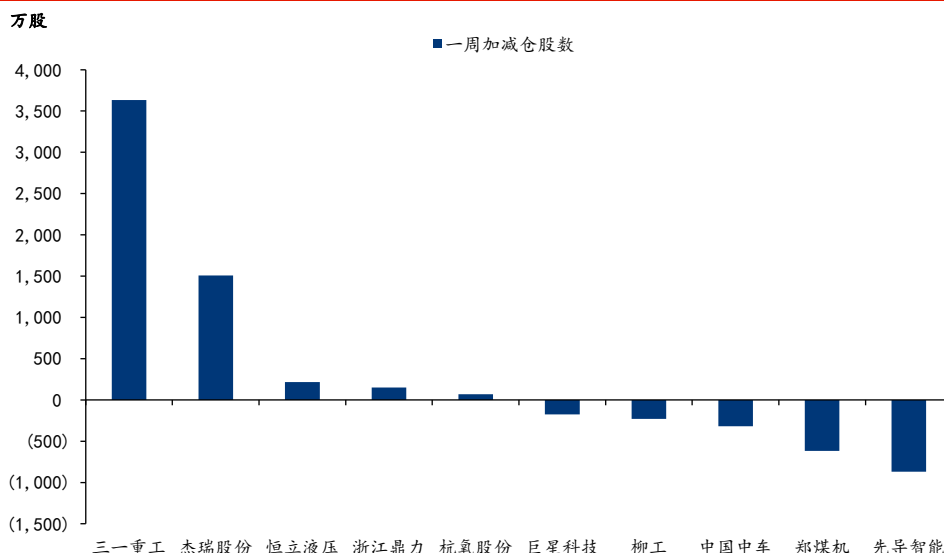
图表5：陆股通机械板块持股市值占流通A股比例前十大公司



资料来源：Wind，华泰证券研究所

2019年3月11日至3月15日期间，陆股通对三一重工、杰瑞股份和恒立液压分别买入3632万股、1508万股和215万股，对浙江鼎力和杭氧股份分别买入152万股和69万股；对巨星科技、柳工和中国中车分别卖出174万股、228万股和319万股。对郑煤机和先导智能分别卖出617万股和869万股。

图表6：2019年3月11日至3月15日机械板块跟踪股票加减仓情况

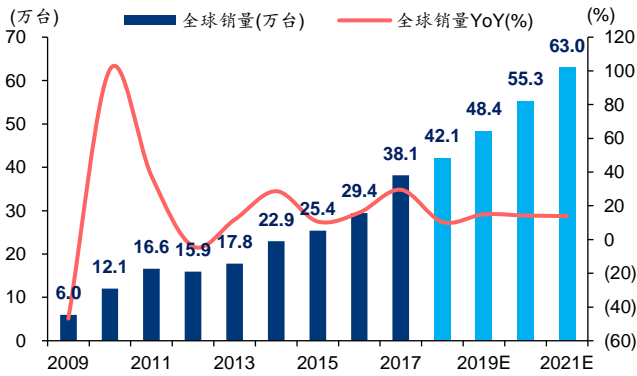


资料来源：Wind，华泰证券研究所

机器人：受益人力替代和5G应用，智能机器人产业开启新蓝海

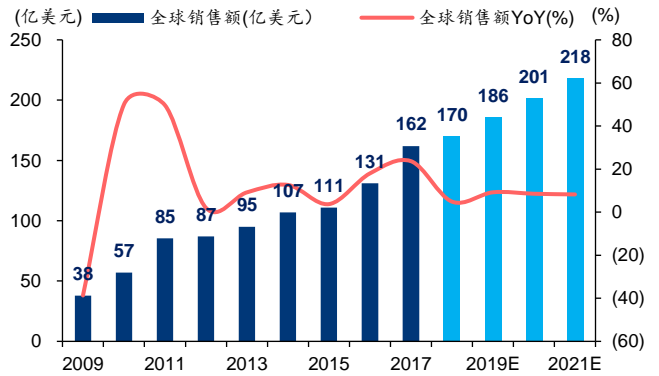
预计2018-2021年全球工业机器人平稳增长。根据IFR 2018年10月发布的报告，2017年全球工业机器人销量为38.1万台/yoy+29.6%，销量较7月报告估算值低1.5%；销售额为162亿美元/yoy+23.7%，销售额较7月报告估算值高5.2%。IFR预计，全球工业机器人销量将由2018年的42.1万台增至2021年的63万台，三年CAGR为14.4%。对比上一阶段（2014-2017年），销售量CAGR降低约4.1pp，行业增长趋于平稳。假设18-21年，全球工业机器人均价保持每年5%的降幅，由此推算，全球工业机器人销售额将由2018年的170亿美元增至2021年的218亿美元，三年CAGR为8.7%，市场空间依然广阔。

图表7： 预计 2018-21 年全球工业机器人销量 CAGR 为 14.4%



资料来源：IFR、华泰证券研究所

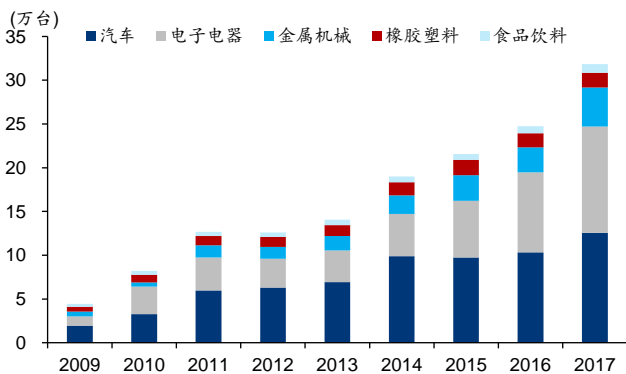
图表8： 预计 2018-21 年全球工业机器人销售额 CAGR 为 8.7%



资料来源：IFR、华泰证券研究所

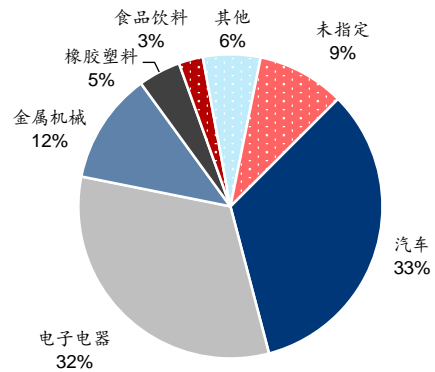
下游行业景气，增长势头延续。2011-17 年，全球工业机器人销量持续增长，主要得益于汽车和电子制造领域强劲需求持续，金属加工及其他领域机器人应用加快。IFR 数据显示，2017 年，汽车领域约为 12.57 万台/yoy+22%，电子电器领域约为 12.13 万台/yoy+33%，汽车和电子领域的占比合计约为 65%/yoy -2.6 pp。

图表9： 工业机器人销量：汽车领域稳健增长，电子领域高速增长



资料来源：IFR、华泰证券研究所

图表10： 2017 年汽车/电子领域工业机器人全球销量占比合计约 65%



资料来源：IFR、华泰证券研究所

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。

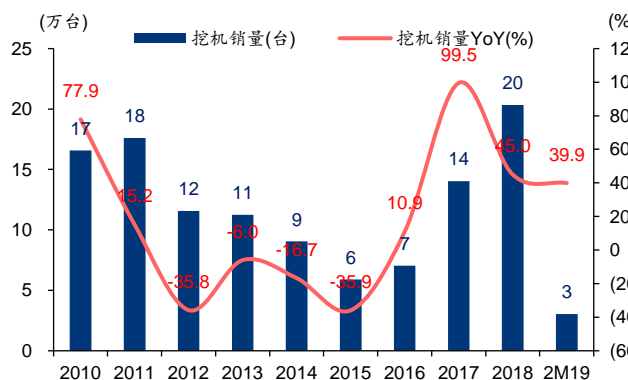
国产半导体设备行业格局已大致形成。国产半导体设备正处于向全球先进技术追赶的时期，行业整体实力还相对较弱。由于半导体设备板块技术研发投入大、客户准入门槛高等特点，我们认为，有格局、重研发、有耐心的团队和设备厂商将更有优势，更快获得主流企业认可，国产设备的行业格局已经大致形成。

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

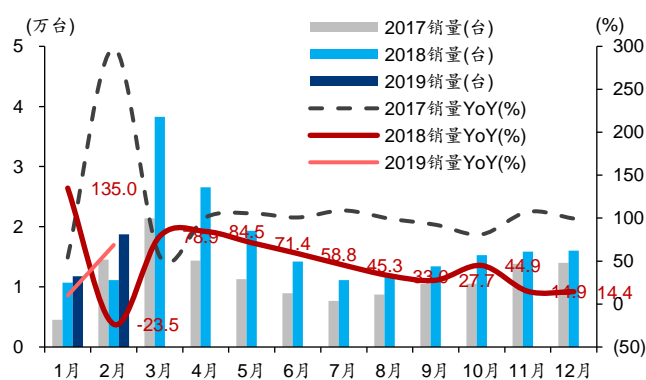
前2月挖机累计销量同比增长40%，国内销售大幅超市场预期。据工程机械行业协会数据，2月挖掘机行业销量18,745台/yoy+69%，其中国内销量17,286台/yoy+77.8%，出口1,459台/yoy+5%。1-2月国内外累计销量30,501台/yoy+40%，接近2011年的同期销量峰值，其中国内累计销量27,428台/yoy+42%，出口累计销量3,073台/yoy+21%。预计3月份行业将继续保持增长，全年需求不悲观。再次强调工程机械行业性投资机会。

图表11：2019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12：2019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13：重点公司一览表

公司名称	公司代码	评级	03月15日		目标价区间				EPS (元)				P/E (倍)			
			收盘价 (元)	(元)	2017	2018E	2019E	2020E	2017	2018E	2019E	2020E				
迈为股份	300751.SZ	增持	169.67	189.67~204.26	2.52	3.29	4.86	5.72	67.33	51.57	34.91	29.66				

资料来源：华泰证券研究所

图表14：重点公司最新观点

公司名称	最新观点
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>
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>
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>
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>

先导智能 业绩大幅增长，后续订单可期

(300450.SZ) 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。

[点击下载全文：先导智能\(300450,买入\): 盈利增长96%，后续订单可期](#)

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](#)

资料来源：华泰证券研究所

图表15：建议关注公司一览表

公司名称	公司代码	03月15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	4.27	0.13	0.26	0.39	0.49	32.85	16.42	10.95	8.71
亿嘉和	603666.SH	62.07	1.41	2.02	2.84	3.71	44.02	30.73	21.86	16.73

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

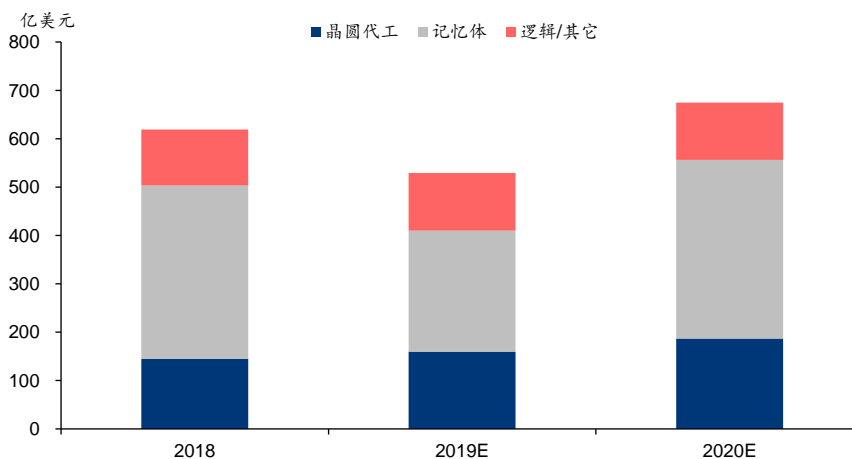
国内功率半导体需求持续扩张。根据市调机构集邦科技最新报告，去年中国功率半导体市场成长 12.8% 达人民币 2,591 亿元。今年虽有美中贸易战等不利因素影响，但功率半导体是需求驱动型产业，受影响程度较小，预估今年中国功率半导体市场规模将达到人民币 2,907 亿元，仍会较去年成长 12.2%，小输去年的 12.8%。（半导体行业观察 2019-3-11）

全球半导体迎来近 30 个月首次负增长。据美国半导体行业协会宣布，2019 年 1 月的全球半导体市场（3 个月移动平均值）销售额比 2017 年 1 月减少 5.7%，减少至 355 亿美金（约人民币 2,414 亿元），创下了 2016 年 7 月以来 30 个月的首次负增长，与 2018 年 12 月相比减少了 7.2%。（半导体行业观察 2019-3-12）

手机存储芯片价格超预期下跌。近日，半导体产业市场调研品牌 DRAMeXchange 公布的最新的存储芯片行业调研报告显示，DRAM 跌价幅度超过预期，创 8 年以来最大跌幅。DRAMeXchange 认为，DRAM 整体市场呈现出“无量下跌”的窘况，这代表即使原厂愿意大幅降价求售，也无法有效刺激销量。如果需求没有强劲回归，高库存水位将导致今年 DRAM 价格持续下修。（半导体行业观察 2019-3-13）

晶圆厂投资大幅下降，明年可望回升。受存储器报价大跌、美中贸易战导致下游拉货保守影响，SEMI 于 3 月 13 日下修今年全球晶圆厂资本支出预估值至 529 亿美元，年减 14%，终止连三年成长。SEMI 表示，过去 2 年全球晶圆厂设备支出以记忆体为大宗，占比达到 55%，因此，记忆体市场的任何波动都会影响整体设备支出。整体来看，预估今年记忆体支出仍将减少 30%，并连带影响今年整体晶圆厂设备支出滑落至 530 亿美元，约将减少 14%，但明年晶圆厂设备支出可望回升至 670 亿美元，年成长 27%，并可刷新历史新高纪录。（半导体行业观察 2019-3-14）

图表16： 2018年-2020年全球晶圆厂设备支出



资料来源：SEMI，华泰证券研究所

英伟达斥资 69 亿美元收购芯片制造商 Mellanox。3 月 12 日，据国外媒体报道，图形图像芯片制造商英伟达同意斥资 69 亿美元（约 463 亿人民币）收购芯片制造商 Mellanox，其欲通过此举大举进军不断增长的数据中心芯片市场。这是英伟达有史以来规模最大的一笔收购，旨在推动其首席执行官黄仁勋(Jensen Huang)加速发展的举措。这位英伟达创始人在不到三年的时间里，不断说服数据中心的所有者，声称其公司的图形芯片是处理图像识别等人工智能工作所需海量信息的正确解决方案，从而建立了一项数十亿美元的业务。（芯通社 2019-3-12）

2019年2月挖掘机销量同比大幅增长。据中国工程机械工业协会统计，2019年2月纳入统计的25家挖掘机制造企业共销售各类挖掘机18745台，同比增长68.7%。国内市场销量17286台，同比增长77.7%。出口1459台，同比增长5.19%。2019年2月纳入统计的22家装载机制造企业共销售各类装载机6182台，同比增长9.09%。（中国工程机械工业协会 2019-3-14）

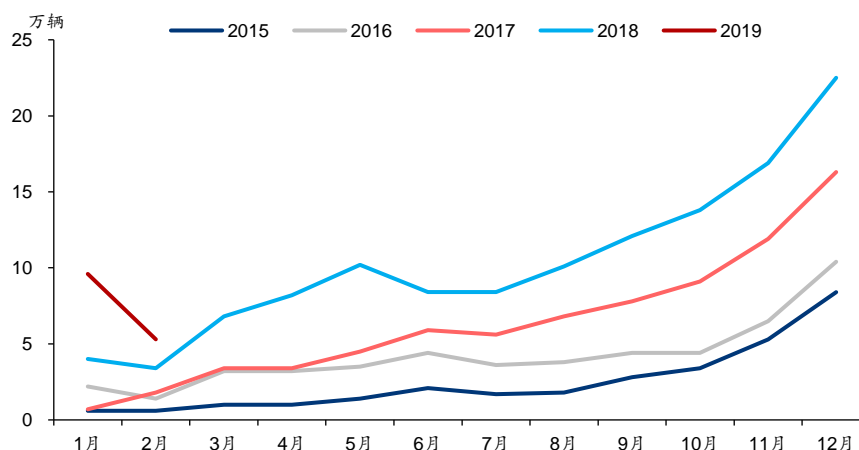
肯倍宣布收购Trafimet。日前，肯倍集团已签订最终协议，宣布全资收购意大利焊枪制造商Trafimet创菲美公司。Trafimet仍将保持独立运营。此次收购不会对两家公司的人员架构产生直接影响，也不会对两家公司的组织或运营产生直接影响。多年来，Trafimet一直是肯倍的供应商，收购后双方的采购合作将进一步加强。（高工机器人 2019-3-14）

2018年国内锂电池理论报废量24.1万吨。GGII数据显示，中国新能源汽车行业从2012年开始大幅增长，产量从2012年1.25万辆增长到2018年的122.07万辆，复合增长率达到114%。GGII统计2018年动力电池的总报废量达7.4万吨，数码电池总报废量达16.7万吨。然而目前市场上动力电池的回收量远低于预期，2018年市场动力电池回收量5472吨，只占报废动力电池总量的7.4%；数码电池的回收量10.63万吨，占总报废量的63.6%左右，相比较整个锂电池报废市场，回收量预期仍没有达到。（高工锂电 2019-3-14）

5亿入股泰特机电，恒大超百亿拼完造车版图。并购NEVS、卡耐新能源，牵手科尼赛克，入股广汇集团后，恒大5亿元收购泰特机电，进军轮毂电机。3月15日，恒大健康(HK.0708)公告，公司与天津天海同步集团有限公司、湖北泰特机电有限公司及吕超订立股权转让协议，公司以5亿元收购泰特机电70%股份。恒大健康表示，对泰特机电的收购，意味着公司在新能源汽车领域完成了又一次重要布局，进一步打通了全产业链。（高工电动车 2019-3-15）

2月新能源汽车销量同比增长53.6%。3月11日，中汽协最新数据显示，2月，新能源汽车产销分别完成5.9万辆和5.3万辆，比上年同期分别增长50.9%和53.6%。其中纯电动汽车产销分别完成4.4万辆和4.0万辆，比上年同期分别增长51.3%和69.4%；插电式混合动力汽车产销分别完成1.5万辆和1.3万辆，比上年同期分别增长48.2%和18.6%。（电车资源 2019-3-11）

图表17：2015年-2019年新能源汽车销量走势



资料来源：中汽协，华泰证券研究所

全球首条智能化磁浮轨排量产。3月14日，中国自主研发设计的全球首条智能化磁浮轨排生产线在铁建重工长沙第二产业园实现量产，填补了全球磁浮轨道设备智能化生产的空白。该生产线可降低工人70%以上劳动强度，合格率达99%，年生产轨排能力达80公里。（RT轨道交通 2019-3-14）

图表18：公司动态

公司	公告日期	具体内容
巨星科技	2019-03-13	关于回购股份比例达到1%暨回购进展公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-13\5078005.pdf
先导智能	2019-03-15	关于控股股东非公开发行可交换债券换股完成的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-15\5084601.pdf
	2019-03-13	关于特定股东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\2019-3\2019-03-13\5082305.pdf
赢合科技	2019-03-15	关于部分限制性股票回购注销完成的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-15\5085338.pdf
三一重工	2019-03-15	三一重工关于实施“三一转债”赎回的第三次提示性公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-15\5084992.pdf
中国中车	2019-03-13	中国中车H股公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-13\5079615.pdf
杭叉集团	2019-03-15	杭叉集团关于上海证券交易所对公司网络竞价中标资产暨关联交易事项问询函的回复公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-15\5084682.pdf
杰克股份	2019-03-12	杰克股份关于第二期员工持股计划实施进展公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-12\5075825.pdf
	2019-03-12	杰克股份关于公司及全资子公司获得高新技术企业认定的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-12\5075829.pdf
	2019-03-12	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 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-12\5075815.pdf
克来机电	2019-03-15	克来机电关于召开2018年度业绩说明会的预告公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-15\5084257.pdf
	2019-03-12	克来机电2018年年度报告摘要 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-12\5077084.pdf
	2019-03-12	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年度募集资金存放和使用情况专项核查报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-12\5077076.pdf
	2019-03-12	克来机电2018年度财务决算报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-12\5077063.pdf
	2019-03-12	克来机电2018年度监事会工作报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-12\5077089.pdf
	2019-03-12	克来机电2018年年度报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-12\5077080.pdf
	2019-03-12	立信会计师事务所关于公司2018年度非经营性资产占用及其他关联方资金往来情况的专项审计说明 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-12\5077098.pdf
	2019-03-12	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年持续督导年度报告书 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-12\5077068.pdf
	2019-03-12	克来机电2018年度内部控制评价报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-12\5077094.pdf
	2019-03-12	克来机电第二届董事会第二十四次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-12\5077069.pdf
	2019-03-12	克来机电2018年度独立董事述职报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-12\5077067.pdf
	2019-03-12	立信会计师事务所关于公司2018年12月31日内部控制审计报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-12\5077079.pdf
	2019-03-12	立信会计师事务所关于公司重大资产重组业绩承诺实现情况的专项审核报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-12\5077082.pdf
	2019-03-12	克来机电董事会审计委员会2018年度履职情况报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-12\5077072.pdf
	2019-03-12	克来机电第二届监事会第十六次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-12\5077093.pdf
	2019-03-12	克来机电关于会计政策变更的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-12\5077085.pdf
	2019-03-12	克来机电关于2018年度利润分配及资本公积金转增股本预案的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-12\5077096.pdf
	2019-03-12	克来机电关于修订公司章程的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-12\5077081.pdf
	2019-03-12	克来机电关于召开2018年年度股东大会的通知 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-12\5077088.pdf

公司	公告日期	具体内容
	2019-03-12	立信会计师事务所关于公司 2018 年度财务报告会计政策变更事项的专项说明和独立意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-3/2019-03-12/5077086.pdf
	2019-03-12	立信会计师事务所关于公司 2018 年度审计报告及财务报表 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-3/2019-03-12/5077065.pdf
	2019-03-12	克来机电独立董事关于第二届董事会第二十四次会议相关议案的独立意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-3/2019-03-12/5077064.pdf
	2019-03-12	克来机电关于公司日常关联交易的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-3/2019-03-12/5077075.pdf
	2019-03-12	克来机电 2018 年度董事会工作报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-3/2019-03-12/5077097.pdf
	2019-03-12	立信会计师事务所关于公司 2018 年度募集资金年度存放与使用情况鉴证报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-3/2019-03-12/5077090.pdf
	2019-03-12	克来机电关于续聘公司 2019 年度审计机构的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-3/2019-03-12/5077092.pdf
	2019-03-12	克来机电章程 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-3/2019-03-12/5077078.pdf
	2019-03-12	克来机电关于公司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/CNSESH_STOCK/2019/2019-3/2019-03-12/5077071.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：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