

行业周报 (第十二周)

2019年03月24日

行业评级:

机械设备 增持 (维持)

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

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

李倩倩 执业证书编号: S0570518090002
021-28972081
liqianqian013682@htsc.com

关东奇 执业证书编号: S0570518090002
021-28972081
guandongqilai@htsc.com

黄波 0755-82493570
huangbo@htsc.com

时威 021-28972071
shiyu013577@htsc.com

本周观点

科创板正式拉开序幕。3月22日,上交所决定受理9家公司提交的科创板上市申请,其中高端装备2家,具体为江苏北人机器人系统公司和广东利元亨智能装备公司,申报企业总体具备“科创”和“成长”属性,体现出科创板发行上市条件的包容性。我们预计机器人、半导体设备及核心部件国产化等高端装备行业将成为科创板重要组成部分。本土机器人及智能制造企业成长前景较好,估值方面建议更多考虑行业天花板,技术护城河,增长持续时间等,相对弱化当期盈利。

子行业观点

1) 半导体设备:国产化加快,低端产能过剩隐忧; 2) 工程机械:龙头风险可控,行业继续分化; 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) 先导智能:利润率改善,受益新能源全球化; 2) 徐工机械:被低估的起重机行业龙头标的; 3) 亿嘉和:巡检机器人优势企业,服务电力物联网。

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

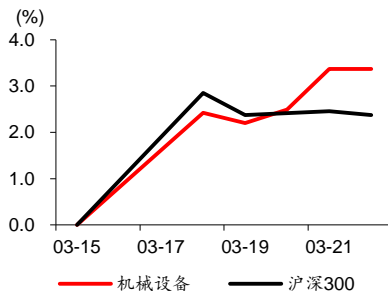
公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
兰石重装	603169.SH	40.43
苏常柴A	000570.SZ	38.77
*ST毅达	600610.SH	22.04
厚普股份	300471.SZ	20.86
力星股份	300421.SZ	20.56
雪人股份	002639.SZ	19.87
大连重工	002204.SZ	19.63
双一科技	300690.SZ	18.78
皖通科技	002331.SZ	18.77
惠博普	002554.SZ	18.41

一周跌幅前十公司

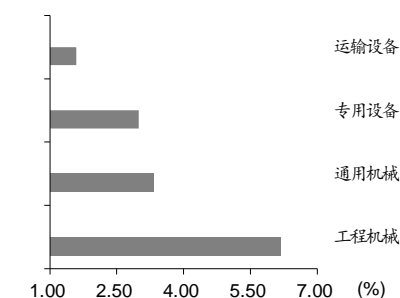
公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
林州重机	002535.SZ	(14.71)
康力电梯	002367.SZ	(9.85)
上海沪工	603131.SH	(9.26)
京山轻机	000821.SZ	(8.55)
柴天科技	300280.SZ	(8.02)
星云股份	300648.SZ	(7.30)
威派格	603956.SH	(7.25)
杰克股份	603337.SH	(7.06)
五洲新春	603667.SH	(6.61)
伟隆股份	002871.SZ	(6.38)

资料来源:华泰证券研究所

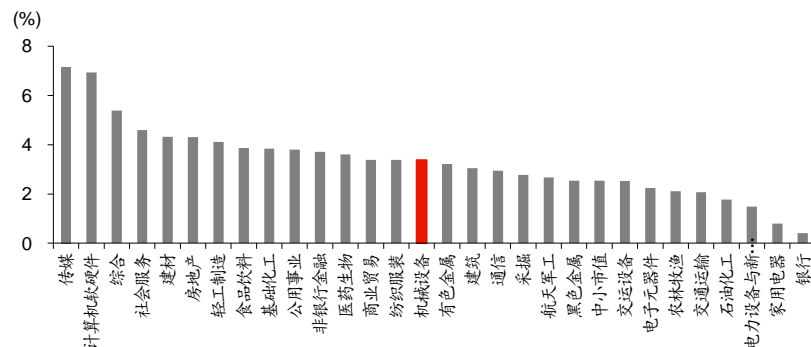
一周内行业走势图



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22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	12.12	12.35~14.81	0.37	0.78	0.82	0.90	32.76	15.54	14.78	13.47
中联重科	000157.SZ	买入	4.57	4.95~5.22	0.17	0.27	0.33	0.39	26.88	16.93	13.85	11.72
中国中车	601766.SH	买入	9.24	9.43~10.25	0.38	0.41	0.47	0.51	24.32	22.54	19.66	18.12

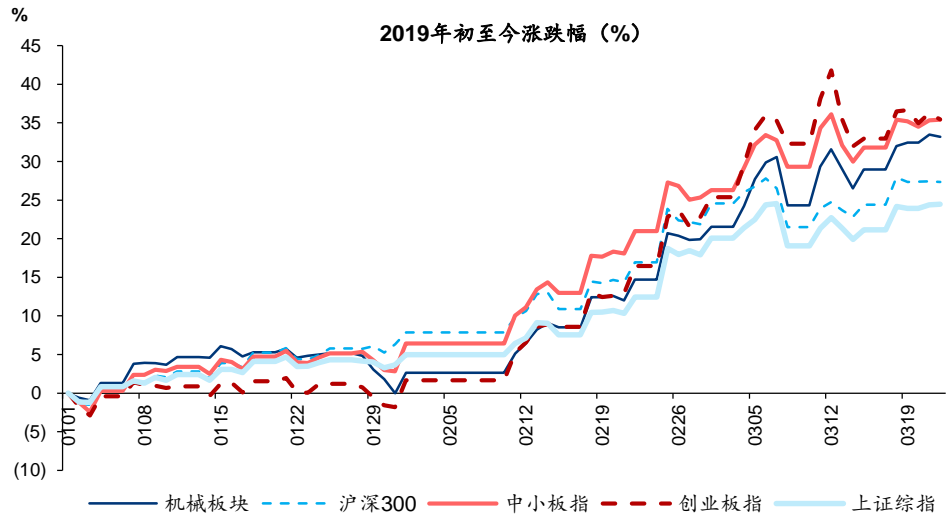
资料来源:华泰证券研究所

本周观点

科创板正式拉开序幕。3月22日，上交所决定受理9家公司提交的科创板上市申请，其中高端装备2家，具体为江苏北人机器人系统公司和广东利元亨智能装备公司，申报企业总体具备“科创”和“成长”属性，体现出科创板发行上市条件的包容性。我们预计机器人、半导体设备及核心部件国产化等高端装备行业将成为科创板重要组成部分。本土机器人及智能制造企业成长前景较好，估值方面建议更多考虑行业天花板，技术护城河，增长持续时间等，相对弱化当期盈利。

3月18日至3月22日机械板块上涨，中信机械指数上涨3.28%，跑赢沪深300指数0.90 pct，申万机械指数上涨3.08%，跑赢沪深300指数0.71 pct。2019年初至今，中信机械指数累计上涨33.20%，跑赢沪深300指数5.86 pct。

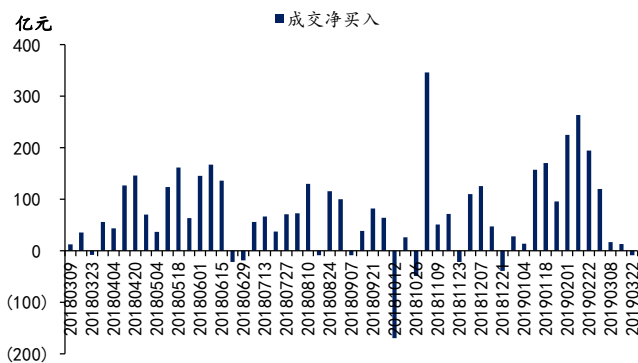
图表1：2019年年初至今中信机械指数跑赢沪深300指5.86 pct



资料来源：Wind，华泰证券研究所

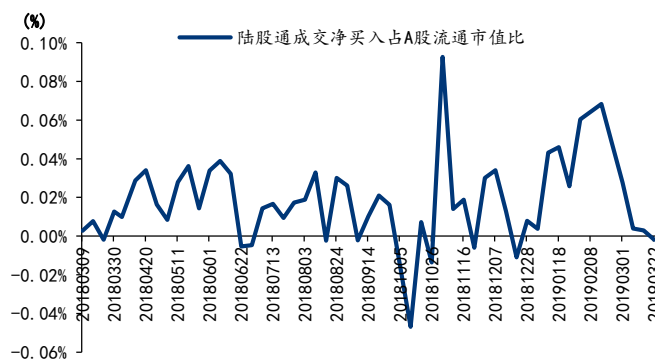
上周（3月18日-3月22日）陆股通净流出8.69亿元，前一周（3月11日-3月15日）净流入12.85亿元，截止3月22日，陆股通累计持股占A股流通市值1.69%，相比前一周减少0.06 pct，陆股通连续十一周呈现净流入后出现净流出。

图表2：3.18-3.22这一周陆股通净流出8.69亿元



资料来源：Wind，华泰证券研究所

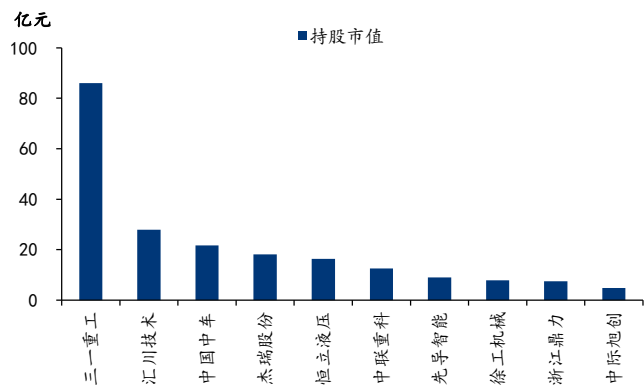
图表3：3.18-3.22陆股通净流出占A股流通市值比0.002%



资料来源：Wind，华泰证券研究所

截止3月22日，机械板块A股流通市值为19941亿元，陆股通累计持股市值为273.0亿元，陆股通持股占机械板块总流通市值的1.37%。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1：陆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

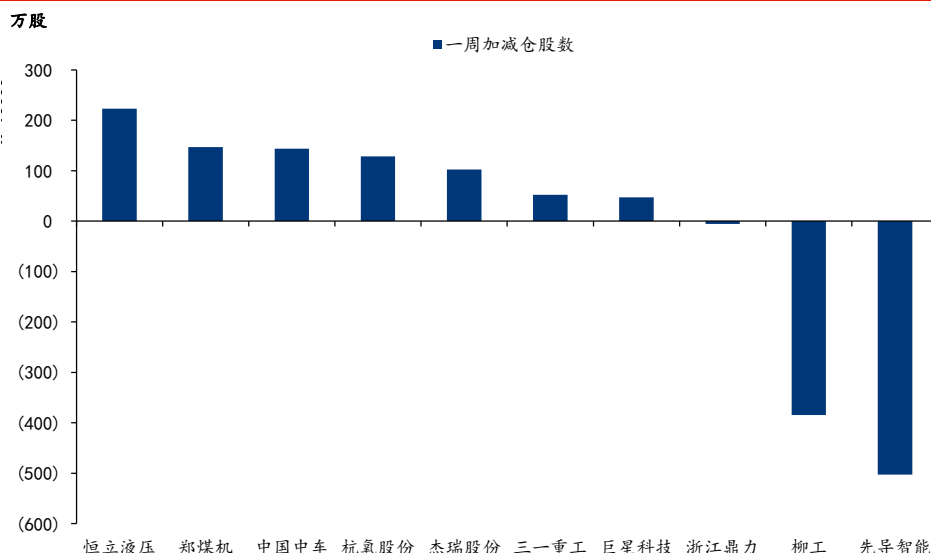
图表2：陆股通机械板块持股市值占流通A股比例前十大公司



资料来源：Wind，华泰证券研究所

2019年3月18日至3月22日期间，陆股通对恒立液压、郑煤机、中国中车分别买入223万股、146万股和144万股，对抗氧股份、杰瑞股份分别买入129万股和102万股；对三一重工和巨星科技分别买入52万股和47万股。对浙江鼎力、柳工和先导智能分别卖出5.4万股、385万股和503万股。

图表3：2019年3月18日至3月22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：智能制造增长潜力大，本土领军企业加速进口替代

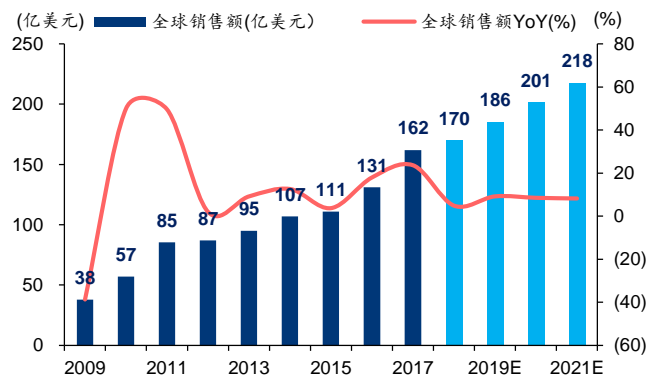
我们认为，全球工业机器人2019-21年行业增长平稳，市场空间广阔。根据IFR 2018年10月发布的报告，2017年全球工业机器人销量为38.1万台/yoy+29.6%，销量较7月报告估算值低1.5%；销售额为162亿美元/yoy+23.7%，销售额较7月报告估算值高5.2%。据IFR，全球工业机器人2018-21年销量预计分别为42.1、48.4、55.3和63万台，2019-21年的CAGR为14.4%，相比2014-17年的CAGR降低约4.1pct，行业增长趋于平稳。我们假设18-21年，全球工业机器人均价保持每年5%的降幅，测算得全球工业机器人销售额将由2018年的170亿美元增至2021年的218亿美元，2019-21年CAGR为8.7%，行业规模增速平稳，但市场空间依然广阔。

图表4： 预计 2019-21 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

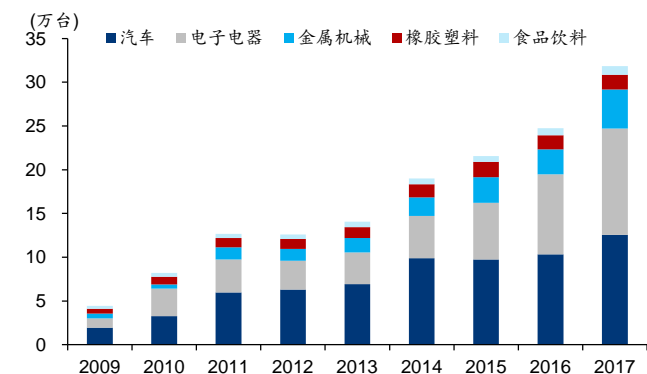
图表5： 预计 2019-21 年全球工业机器人销售额 CAGR 为 8.7%



资料来源：IFR、华泰证券研究所

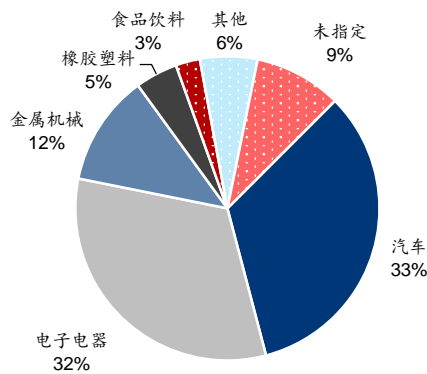
主要下游行业汽车和电子制造的需求或将持续强劲。2011-17 年，全球工业机器人销量持续增长，主要得益于汽车和电子制造领域强劲需求持续，金属加工及其他领域机器人应用加快。IFR 数据显示，2017 年，汽车领域约为 12.57 万台/yoy+22%，电子电器领域约为 12.13 万台/yoy+33%，汽车和电子领域的占比合计约为 65%/yoy -2.6 pct。

图表6： 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7： 2017 年汽车/电子领域工业机器人全球销量占比合计约 63.4%



资料来源：IFR、华泰证券研究所

半导体设备：国产化加快，低端产能过剩隐忧

全球设备市场正处于增速换挡期，5G+AI+IoT 有望催生产业新一轮成长。我们认为 2018-19 年或是全球半导体设备需求调整期，未来应用市场新旧动能或发生转换，传统 PC 和智能手机市场增长趋缓，5G、物联网 (IoT)、汽车电子、人工智能 (AI) 等新兴应用成为市场增长重要动力。需求回升将推动设备进入新一轮增长期，SEMI 预计 2019 年全球设备市场或小幅下滑 3%至 600 亿美元，2020 年增速将达 20%，中国大陆将是主要增长极。

加快芯片国产化已成业界共识，科创板更让创业者看到新的政策支持力度。对比一年前的 SEMICON 展会，今年可以感受到业界对于芯片国产化的重视和共识，这也是推动设备国产化率上升的逻辑基础。此外，今年业界谈论较多的还有对科创板的关注和期待，希望科创板的推出能够为国内产业链内企业的发展和壮大提供更多外部融资、技术整合的渠道和支持。

从 SEMICON 展会“热闹”景象下，也看到一些相对低技术门槛设备产能过剩迹象。今年展会出现了若干“跨界而来”的半导体设备公司，这一现象引起了我们对于未来潜在的设备产能过剩的担忧，核心原因是我们认为真正具备国产化能力的本土半导体设备企业并不多，因为符合工艺标准的产品要靠长期技术经验积累而非靠并购和“跨界”。能够抓住国产化率提升机遇的本土设备企业一般都需要具备系统集成、技术专利及研发投入、核心部件供应商体系等多方面的要素和能力。更关键的是获得客户企业的认可，这种认可来自于设备的产出效率、稳定性和性价比，单纯以相对较低的售价来竞争不符合商业逻辑，对客户企业来说价值也不大。

本轮国产化是值得重视的投资机会，关注各领域排名前二的本土设备企业。半导体设备可以分为硅片制造、晶圆制造、封装测试设备。我们认为按照产业链先后道顺序，竞争格局相对好的细分行业包括硅片生长炉及切磨抛设备、刻蚀和沉积设备、高性能检测及缺陷扫描设备等。但目前国产设备市场份额总体较低，竞争压力不容小觑，以晶圆刻蚀设备为例，据 The Information Network 数据，2017 年全球市场份额分布为泛林 55%、应用材料 19%、东京电子 20%，日立、中微（AMEC）、北方华创（NAURA）等合计 6%。我们建议关注各细分行业已取得进步的本土设备龙头，设备国产化率提升的趋势将带来投资机会。

工程机械：龙头风险可控，行业继续分化

挖机协会提示不正当竞争。挖机协会提示部分企业过度竞争，低首付、零首付再现，价格战升级，目前个别代理商的确存在促销、降价、减免或延期利息现象，厂商也有考核市占率而返点激励政策。

我们认为，龙头风险可控，行业继续分化。我们认为，2019 年行业竞争或趋于激烈，主机厂商主要采取价格竞争的策略，增加销售费用，降低利润空间来获得市场占有率，市占率进一步向龙头集中。据调研，龙头厂商吸取经验教训，融资租赁首付比例维持在 20-30% 的水平，风险把控严格，但不排除部分小厂有扰乱市场的行为。短期来看，市场需求或因为促销部分提前释放。我们维持对全年销量前高后低的判断。

再次强调工程机械行业性投资机会。长期来看，我们认为部分小厂的不理性竞争不会改变行业最终的方向，市场份额还是会继续向龙头集中，资产质量优质的龙头厂商长远发展优势将进一步强化。建议持续关注三一重工、徐工、恒立液压等龙头厂商的发展。

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	03月22日		EPS (元)				P/E (倍)			
			收盘价 (元)	目标价区间 (元)	2017	2018E	2019E	2020E	2017	2018E	2019E	2020E
徐工机械	000425.SZ	买入	4.50	5.16~6.45	0.13	0.26	0.40	0.48	34.62	17.31	11.25	9.38
迈为股份	300751.SZ	增持	169.21	189.67~204.26	2.52	3.29	4.86	5.72	67.15	51.43	34.82	29.58
先导智能	300450.SZ	买入	37.64	38.49~40.89	0.61	0.84	1.20	1.60	61.70	44.81	31.37	23.53
亿嘉和	603666.SH	买入	68.50	82.50~99.00	1.41	1.87	2.75	3.77	48.58	36.63	24.91	18.17

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
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>
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>
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>铁路建设是稳经济重要手段之一，2018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>
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>
先导智能 (300450.SZ)	<p>Q4利润率大幅改善，未来有望受益于新能源全球化</p> <p>公司2018年实现营收38.9亿元/+79%，归母净利润7.42亿元/+38%，扣非净利润8.21亿元/+60%，扣非后业绩符合预期。Q4利润率大幅改善，结合预收款及存货判断，在手订单充足。新能源全球化叠加补贴退坡，龙头设备公司或率先受益。公司预告19Q1盈利为1.73~2.25亿元/+0~30%。调整盈利预测，预计19-21年EPS为1.20/1.60/1.82元，对应PE为31/23/20x。</p> <p>点击下载全文：先导智能(300450,买入)：利润率改善，新能源全球化率先受益</p>
徐工机械 (000425.SZ)	<p>起重机行业龙头，2019年业绩弹性大</p> <p>2019年我们对工程机械行业需求不悲观，子行业中，相对后周期的起重机和混凝土收入弹性更大。徐工机械是起重机行业龙头，起重机业务收入占比接近一半。随着历史遗留问题出清，2019年公司盈利能力持续提升，现金流充沛，资产质量优化，微观经营层面将显著改善。我们预计2018~2020年，EPS分别为0.26、0.40、0.48元，PE为17.4、11.39、9.4倍，2019年PB为1.28倍。我们给予2019年目标PE12~15倍，对应股价为5.16~6.45元，给予“买入”评级。</p> <p>点击下载全文：徐工机械(000425,买入)：被低估的起重机行业龙头标的</p>
上海机电 (600835.SH)	<p>电梯收入稳增长+新产业布局可期，公司有望向多元化制造龙头迈进</p> <p>公司发布年报：2018年实现收入212亿元/yoy+9%，归母净利润12.7亿元/yoy-9%，原材料价格上涨是公司业绩下滑的主要因素，业绩低于我们此前预期。公司核心逻辑包括：1) 中国是全球最大电梯市场，增速放缓但仍能保持增长，在具备核心技术优势的“制造+服务”模式下公司市场地位有望不断加强；2) 联手日本纳博布局的精密减速器业务前景光明，有望增厚公司业绩；3) 集团层面对机器人等先进制造领域的多维布局有望形成发展合力，公司在手现金充沛保证长期竞争力。我们预计2019~2021年EPS为1.30、1.44、1.59元，维持“增持”评级。</p> <p>点击下载全文：上海机电(600835,增持)：收入增长稳健，多元发展潜力深远</p>

- 亿嘉和 (603666.SH)** **巡检机器人优势企业，服务电力物联网**
建设泛在电力物联网，感知层智能硬件投资有望提速，我们认为变电和配电领域的智能巡检和基础数据服务将是重要投资方向之一。我们测算截止 2018 年底，变电站/配电站智能巡检渗透率不足 7%/1%，市场总需求 640~800 亿元。亿嘉和在电力智能巡检机器人市场竞争优势明显，将充分受益泛在电力物联网建设，有望在新产品、新市场不断突破。我们预计公司 18-20 年 EPS 为 1.87/2.75/3.77 元，PE 为 36.46/24.83/18.13 倍。参考行业 19 年平均 PE 36.1 倍，给予目标价 82.5~99.0 元，PE 为 30~36 倍。维持“买入”评级。
[点击下载全文：亿嘉和\(603666,买入\)：巡检机器人优势企业，服务电力物联网](#)
- 巨星科技 (002444.SZ)** **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**
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。
[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](#)

资料来源：华泰证券研究所

行业动态

行业重要新闻

5G 将为外包半导体封测厂商（OSAT）带来更多封装业务。2018 年，射频前端模组 SiP 市场（包括一级和二级封装）总规模为 33 亿美元，预计 2018-2023 年期间的复合年均增长率（CAGR）将达到 11.3%，市场规模到 2023 年将增长至 53 亿美元。高通作为一家晶圆厂，外包了所有 SiP 组装，这为 OSAT 厂商带来了更多商机。（半导体行业观察 2019-3-18）

富士康及其珠海项目团队与珠海市政府签署了战略合作协议，准备投资 600 亿人民币于半导体计划。该项目大部分事业费用将由珠海政府资助，并被列为顶级科技项目之一，并获得补贴及税收减免等优惠。富士康在深圳召开发布会，宣布富士康及其珠海项目团队与珠海市政府签署了战略合作协议，将在珠海对系统 IC 晶圆厂的建设与设备采购等各种晶圆厂的运营事项进行支持。（半导体行业观察 2019-3-18）

上海新阳拟将所持上海新昇 26.06% 股权转让给上海硅产业集团。上海新阳拟将持有上海新昇 26.06% 的股权转让给上海硅产业集团，上海硅产业集团采用增发股份购买资产的方式进行交易，交易对价为 4.82 亿元，预计本次交易完成后将使上海新阳产生 2.5 亿元左右的净利润。（半导体行业观察 2019-3-19）

据 VLSI Research 统计，2018 年 Top 15 厂商的总营收比 2017 年增加了 17.8%，达到 670.7 亿美金，据预测，全球半导体设备厂商总营收比 2017 年增加了 15.5%，达到 811.4 亿美金。排名前 15 的厂商中，有 13 家的年营收增长率都是正数，而且普遍很高，两家增长率为负数的企业分别是美国的 Teradyne，以及来自韩国的 SEMES，SEMES 的销售额比 2017 年减少了 13.2%，据推测，原因是用于三星存储的设备投资延期所致。（半导体行业观察 2019-3-22）

图表10： 2017-2018 年 Top15 半导体厂商营收及同比情况

2018 排名	公司	2017 营收 (亿美金)	2018 营收 (亿美金)	YoY
1	Applied Materials	131.55	140.16	6.5%
2	ASML	97.58	127.72	30.9%
3	Tokyo Electron	86.75	109.15	25.8%
4	Lam Research	95.58	108.71	13.7%
5	KLA	36.89	42.10	14.1%
6	Advantest	16.74	25.93	54.9%
7	SCREEN	18.64	22.26	19.5%
8	Teradyne	16.63	14.92	-10.3%
9	Kokusai Electric	11.82	14.86	25.8%
10	Hitachi high-Technologies	12.00	14.03	16.9%
11	ASM Pacific Technology	11.07	11.81	6.7%
12	SEMES	13.53	11.74	-13.2%
13	ASM International	8.36	9.91	18.6%
14	Daifuku	7.25	9.72	34.1%
15	Canon	4.99	765	53.3%

资料来源：VLSI Research、华泰证券研究所

267.9 亿元收购安世约 80% 份额 闻泰科技将成为 A 股最大半导体公司。3 月 21 日，闻泰科技合计支付 267.90 亿元，对应取得裕成控股的权益合计比例约为 79.98%（穿透计算后）。作为中国目前唯一拥有完整芯片设计、晶圆制造、封装测试的大型垂直半导体（IDM）企业，安世半导体 2018 年全年生产总量超过 1000 亿颗稳居全球第一。双方的合作将为未来双方的发展发挥出“1+1>2”的协同效应。（半导体行业观察 2019-3-22）

华力微电子攻克 14nm Fin FET 工艺，预计明年底量产，将成为国内第二家量产 14nm 工艺的代工厂。目前，中国大陆最大的晶圆代工厂中芯国际量产的最先进制程工艺是 28nm，预计今年量产 14nm 工艺。在今天举行的 SEMICON China 2019 先进制造论坛上，华力微电子研发副总裁邵华透露消息，今年底华力微电子将量产 28nm HKC+ 工艺，明年底则会量产 14nm FinFET 工艺。如果能如期实现，这将是国内第二家量产 14nm 工艺的代工厂。（摩尔芯闻 2019-3-21）

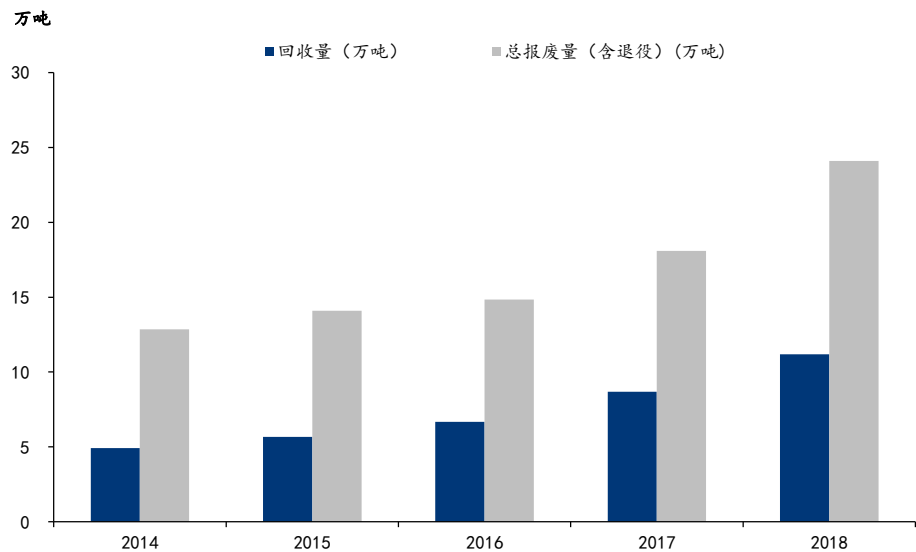
三星宣布已开发首款 10nm 第三代超高性能和高功效 DRAM。全球领先的高级存储技术公司三星电子有限公司今日宣布，该公司在业界首次开发了第三代 10 纳米级 8GB 超高性能和高功效的 DRAM。自开始大规模生产第二代 10 纳米级 8GB DDR4 以来，短短 16 个月内，三星电子在不使用 Extreme Ultra-Violet 处理的情况下开发 10 纳米级 8GB 第三代 DDR4，意味着三星进一步提高了 DRAM 的扩展极限，在这一领域取得了领先地位。（摩尔芯闻 2019-3-21）

苹果 A14 处理器即将流片：5nm EUV 工艺。在 A12 处理器之后，今年的 iPhone 会用上 A13 处理器，基于台积电 7nm EUV 工艺。2020 年的 iPhone 手机会用上 A14 处理器，苹果也早就规划、研发好了，很快就要首次流片验证了，会使用台积电的 5nm EUV 工艺。（摩尔芯闻 2019-3-20）

工信部公示“2016 及以前年度新能源汽车推广应用补助资金初步审核情况”，吉利申报推广车型数量最多。2016 年企业补充申报的新能源汽车 72614 辆，企业申请清算资金为 968440.132 万元；而专家组核定的推广数量为 71546 辆，应清算补助资金为 957937.31772 万元，按整车企业取整后补助资金为 957945 万元。吉利申报推广车型数量最多，在宁波申报了 12922 辆新能源车型。（高工电动车 2019-3-19）

福特斥巨资投身电动化，到 2022 年，其对电动汽车投资将增加至 110 亿美元。福特在对电动汽车生产计划投入巨资。该公司在 3 月 20 日宣布，其将向位于密歇根州的 FlatRock 工厂投入 8.5 亿美元，将该厂变成福特第二家电动汽车工厂。福特的另一家电动汽车工厂位于墨西哥 Cuautitlán，该工厂生产的一款电动 SUV 将于 2020 年上市。早在 2018 年 1 月份，福特表示，到 2022 年，其对电动汽车投资将增加至 110 亿美元，这次 8.5 亿美元投资就是该计划当中的一部分，将在即 2023 年前完成。（高工电动车 2019-3-21）

2020-2022 年后，伴随动力电池最终报废寿命的临近，动力电池回收量将会迎来“高峰”，市场回收量占比将会超过 20%。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。随着 5G 的商用化加速、铅酸电池的大量退役，未来回收的动力电池将在梯次利用领域迎来快速增长，市场可期。（高工电动车 2019-3-21）

图表11： 2014-2018 年废旧电池回收量及总报废量(单位：万吨)


资料来源：《2019年中国锂电池回收再利用市场前景分析报告(第四版)-GGII》，华泰证券研究所

SKI 美国动力电池工厂动工 规划产能 9.8GWh。 SK Innovation 年产 9.8GWh 动力电池项目动工仪式在美国佐治亚州(Georgia)举行。根据核算，其产能规模相当于每年可以为 17 万辆电动车生产 60KWh 的电池。根据 SKI 的能源战略计划，至 2022 年，公司将在全世界范围建立起一个年产能 20GWh 的动力电池生产体系。(高工锂电 2019-3-21)

雷沃工程机械集团参建科特迪瓦最大公路项目。9 台雷沃 FL958G 装载机会在青岛港登船，前往遥远的非洲大陆，助力科特迪瓦铁比苏-布瓦凯高速公路项目施工。铁比苏至布瓦凯段高速公路项目为科南北交通干线的重要组成部分，全长 96.561 公里，双向四车道，设计时速 130 公里/小时，是科特迪瓦 2011 年内战后最大的公路项目，项目的建设将改善科运输动脉骨架公路的路网结构，有效提高科南北国际通道的运输效率。(中国工程机械工业协会 2019-3-21)

我国首个大型先进商用压水堆燃料组件研制成功。由中核集团自主研制的 CF3 燃料组件在秦山核电二厂 2 号机组结束全部长循环辐照考验，顺利出堆并完成池边检查，检查结果显示 CF3 燃料组件性能达到国际同类产品先进水平。为我国自主三代核电建设以及国内核电大规模应用奠定坚实基础，对华龙一号和我国核燃料“走出去”以及我国能源供应安全保障具有重要的战略意义。(CNEA 核能协会 2019-3-21)

中车时代电气 1314 万加元完成收购加拿大公司 Dynex Power Inc。中车时代电气根据加拿大商业公司法下的安排计划，以每股 0.65 加元现金，总代价约为 1314 万加元，完成收购其未持有的 Dynex Power Inc. (一间根据加拿大法律成立的公司，并于加拿大多伦多证券交易所创业板上市)所有已发行及发行在外普通股以及 Dynex 已成为公司的全资附属公司。(e 车网轨道交通资讯 2019-3-20)

山东省城市轨道交通标准化技术委员会正式成立。3 月 19 日，山东省城市轨道交通标准化技术委员会成立暨第一次全体大会在青岛市召开，这标志着青岛地铁集团参与组建的山东省城市轨道交通专业标准化技术组织山东省城市轨道交通标准化技术委员会正式成立，青岛地铁集团成为副主任委员单位，共有六名专家担任该技术委员会委员。(e 车网轨道交通资讯 2019-3-19)

我国首条县域 ART 智轨电车亮相江西永修。3月20日，由永修县与江西中城捷运交通发展有限公司共同建设的中车智轨电车永修示范线正式面向市民开放试乘体验，这是目前国内首条县域 ART 智轨电车示范线，将极大改善该县交通运输环境，提升永修城市形象和品质。（e 车网轨道交通资讯 2019-3-21）

中国中车 2019 年 1-3 月期间签订了若干项合同，合计金额约 502.3 亿元人民币。中国中车 1 至 3 月签下一系列订单，上述合同总金额约占本公司中国会计准则下 2017 年营业收入的 23.8%。（e 车网轨道交通资讯 2019-3-20）

图表12： 中国中车 2019 年 1-3 月期间签订了若干项合同，合计金额约 502.3 亿元人民币

No	交易对象	合同类型	合同金额（亿元）
1	中国铁路总公司下属相关路局	动车组高级修检合同	296.3
2	上海、武汉、南京等地轨交公司	地铁车辆销售合同	87.5
3	郑州、青岛、广州地铁集团	地铁车辆销售合同	34.80
4	中国铁路总公司	客车修理合同	31.20
5	中国铁路总公司	货车修理合同	15.00
6	南京地铁建设有限公司	地铁车辆销售合同	10.10
7	中国铁路总公司	机车修理合同	9.70
8	中国铁路总公司	动车组销售合同	9.70
9	中国铁路青藏集团有限公司	机车销售合同	8.00
合计			502.3

资料来源：e 车网轨道交通资讯，华泰证券研究所

图表13：公司动态

公司	公告日期	具体内容
巨星科技	2019-03-22	公开发行可转换公司债券申请文件反馈意见的回复 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-22\5100603.pdf
	2019-03-22	关于《中国证监会行政许可项目审查一次反馈意见通知书》之反馈意见回复的公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-22\5100606.pdf
先导智能	2019-03-21	民生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\2019-3\2019-03-21\5099821.pdf
	2019-03-21	2018年度独立董事述职报告（赵康健） 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-21\5099799.pdf
	2019-03-21	民生证券股份有限公司关于公司2017年发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金之2018年度募集资金存放与使用情况的核查意见 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-21\5099815.pdf
	2019-03-21	民生证券股份有限公司关于公司首次公开发行股票募集资金之2018年度募集资金存放与使用情况的核查意见 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-21\5099830.pdf
	2019-03-21	内部控制鉴证报告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-21\5099810.pdf
	2019-03-21	关于举办2018年度业绩网上说明会的公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-21\5099820.pdf
	2019-03-21	2018年年度报告披露提示性公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-21\5099794.pdf
	2019-03-21	关于最近五年未被证券监管部门和交易所采取监管措施或处罚情况的公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-21\5099809.pdf
	2019-03-21	可转换公司债券持有人会议规则（2019年3月） 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-21\5099812.pdf
	2019-03-21	关于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\2019-03-21\5099825.pdf
	2019-03-21	全体董事、高级管理人员、控股股东及实际控制人关于公开发行可转换公司债券摊薄即期回报采取填补措施承诺的公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-21\5099819.pdf
	2019-03-21	2018年度独立董事述职报告（贾国平） 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-21\5099793.pdf
	2019-03-21	2018年度独立董事述职报告（杨亮） 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-21\5099797.pdf
	2019-03-21	2018年度独立董事述职报告（赵湘莲） 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-21\5099801.pdf
	2019-03-21	第三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\2019-3\2019-03-21\5099802.pdf
	2019-03-21	董事会关于募集资金年度存放与使用情况的专项报告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-21\5099806.pdf
	2019-03-21	2018年度利润分配预案的公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-21\5099785.pdf
	2019-03-21	公开发行可转换公司债券预案 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-21\5099811.pdf
	2019-03-21	2018年年度报告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-21\5099791.pdf
	2019-03-21	独立董事关于第三届董事会第十二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\2019-3\2019-03-21\5099789.pdf
	2019-03-21	2018年年度审计报告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-21\5099798.pdf
	2019-03-21	2018年度控股股东及其他关联方资金占用情况的专项说明 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-21\5099805.pdf
	2019-03-21	民生证券股份有限公司关于公司首次公开发行股票并上市保荐总结报告书 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-21\5099828.pdf
	2019-03-21	2018年度财务决算报告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-21\5100296.pdf
	2019-03-21	未来三年（2019-2021年）股东回报规划 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-21\5099822.pdf
	2019-03-21	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\2019-3\2019-03-21\5099788.pdf
	2019-03-21	前次募集资金使用情况报告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-21\5099813.pdf

公司	公告日期	具体内容
	2019-03-21	2019年第一季度业绩预告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-21\5099800.pdf
	2019-03-21	关于增加向控股股东借款额度暨关联交易的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-21\5099827.pdf
	2019-03-21	民生证券股份有限公司关于公司发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金之2018年度持续督导工作报告暨持续督导总结报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-21\5099826.pdf
	2019-03-21	独立董事关于第三届董事会第十二次会议相关事项的独立意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-21\5099786.pdf
	2019-03-21	民生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\2019-3\2019-03-21\5099824.pdf
	2019-03-21	关于召开2018年度股东大会的通知 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-21\5099829.pdf
	2019-03-21	2018年度独立董事述职报告(潘大男) 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-21\5099795.pdf
	2019-03-21	2017-2018年度非经常性损益及净资产收益率和每股收益的专项审核报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-21\5099784.pdf
	2019-03-21	2018年度监事会工作报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-21\5099803.pdf
	2019-03-21	关于续聘会计师事务所的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-21\5099823.pdf
	2019-03-21	关于公开发行可转换公司债券摊薄即期回报、填补措施及相关承诺的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-21\5099814.pdf
	2019-03-21	关于公开发行可转换公司债券预案披露的提示性公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-21\5099817.pdf
	2019-03-21	公开发行可转换公司债券的论证分析报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-21\5099792.pdf
	2019-03-21	公开发行可转换公司债券募集资金使用可行性分析报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-21\5099808.pdf
	2019-03-21	前次募集资金使用情况鉴证报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-21\5099816.pdf
	2019-03-21	民生证券股份有限公司关于公司2017年发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金之2018年度业绩承诺实现情况的核查意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-21\5099818.pdf
	2019-03-21	募集资金存放与使用情况鉴证报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-21\5099832.pdf
	2019-03-21	关于重大资产重组2018年度业绩承诺实现情况的说明 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-21\5099831.pdf
	2019-03-21	2018年度董事会工作报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-21\5099790.pdf
	2019-03-21	第三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\2019-3\2019-03-21\5099804.pdf
	2019-03-21	2018年年度报告摘要 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-21\5099796.pdf
日机密封	2019-03-22	关于首次公开发行前持股5%以上股东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\2019-03-22\5102549.pdf
迈为股份	2019-03-20	2018年度股东大会决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-20\5098701.pdf
	2019-03-20	2018年度股东大会的法律意见书 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-20\5098700.pdf
三一重工	2019-03-21	三一重工可转债转股及股票期权自主行权结果暨股份变动公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-21\5099496.pdf
	2019-03-21	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\2019-3\2019-03-21\5099506.pdf
	2019-03-21	三一重工关于“三一转债”赎回结果及兑付摘牌的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-21\5099501.pdf
	2019-03-21	三一重工关于控股股东的一致行动人增持公司股份的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-21\5099507.pdf
	2019-03-19	三一重工关于实施“三一转债”赎回的最后一次提示性公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-19\5092163.pdf
中国中车	2019-03-21	中国中车签订合同公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-21\5099464.pdf

公司	公告日期	具体内容
杰克股份	2019-03-20	杰克股份关于续聘立信会计师事务所（特殊普通合伙）为公司2019年审计机构的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-3\2019-03-20\5095432.pdf
	2019-03-20	杰克股份关于会计政策变更公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-3\2019-03-20\5095425.pdf
	2019-03-20	杰克股份独立董事2018年度述职报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-3\2019-03-20\5095465.pdf
	2019-03-20	杰克股份关于公司2018年度利润分配预案的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-3\2019-03-20\5095414.pdf
	2019-03-20	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2018年持续督导年度报告书 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-3\2019-03-20\5095413.pdf
	2019-03-20	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\2019-03-20\5095415.pdf
	2019-03-20	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2018年度募集资金存放与实际使用情况的核查意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-3\2019-03-20\5095417.pdf
	2019-03-20	杰克股份关于公司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/CNSESH_STOCK\2019\2019-3\2019-03-20\5095459.pdf
	2019-03-20	杰克股份关于召开2018年年度股东大会的通知 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-3\2019-03-20\5095423.pdf
	2019-03-20	杰克股份关于公司确认2018年度关联交易情况及预计2019年度经常性关联交易额度的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-3\2019-03-20\5095424.pdf
	2019-03-20	杰克股份关于公司及控股子公司使用闲置自有资金购买理财产品的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-3\2019-03-20\5095430.pdf
	2019-03-20	内部控制审计报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-3\2019-03-20\5095416.pdf
	2019-03-20	杰克股份第四届董事会第三十五次会议决议的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-3\2019-03-20\5095431.pdf
	2019-03-20	杰克股份2018年度社会责任报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-3\2019-03-20\5095456.pdf
	2019-03-20	杰克股份2018年年度报告摘要 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-3\2019-03-20\5095412.pdf
	2019-03-20	关于对杰克缝纫机股份有限公司控股股东及其他关联方占用资金情况的专项审计说明 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-3\2019-03-20\5095436.pdf
	2019-03-20	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确认2018年度关联交易及预计2019年度经常性关联交易的核查意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-3\2019-03-20\5095437.pdf
	2019-03-20	杰克股份第四届监事会第二十一次会议决议的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-3\2019-03-20\5095434.pdf
	2019-03-20	杰克股份关于公司及控股子公司开展远期结售汇业务的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-3\2019-03-20\5095435.pdf
	2019-03-20	审计报告及财务报表 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-3\2019-03-20\5095422.pdf
	2019-03-20	杰克股份独立董事关于第四届董事会第三十五次会议有关事项的独立意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-3\2019-03-20\5095427.pdf
	2019-03-20	杰克股份独立董事关于对外担保情况的专项说明及独立意见（二） 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-3\2019-03-20\5095433.pdf
	2019-03-20	杰克股份2018年度内部控制评价报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-3\2019-03-20\5095462.pdf
	2019-03-20	杰克股份关于公司及子公司向银行申请综合授信及相关担保事项的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-3\2019-03-20\5095429.pdf
	2019-03-20	杰克股份独立董事关于预计2019年度经常性关联交易的事前认可意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-3\2019-03-20\5095438.pdf
	2019-03-20	杰克股份独立董事关于对外担保情况的专项说明及独立意见（一） 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-3\2019-03-20\5095428.pdf
	2019-03-20	杰克股份2018年年度报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-3\2019-03-20\5095426.pdf
浙江鼎力	2019-03-20	浙江鼎力关于通过高新技术企业复审的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-3\2019-03-20\5093303.pdf
克来机电	2019-03-21	华泰联合证券关于克来机电重大资产购买2018年持续督导意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-3\2019-03-21\5097221.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