

行业周报 (第十三周)

2019年03月31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

科创板申报工作稳步进行, 十个工作日内 28 家企业的科创板 IPO 申请获得上交所受理, 其中高端装备 4 家, 具体为江苏北人、利元亨、华兴源创和上海中微半导体, 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。综合考虑风险和机会, 建议关注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: 国产化加快, 5G+AI+IoT 有望催生产业新一轮成长; 2) 工程机械: 龙头风险可控, 行业继续分化; 3) 机器人: 智能制造增长潜力大, 本土领军企业加速进口替代。

重点公司及动态

1) 巨星科技: Q1 预增 20%~35%, 市场竞争力稳步提升; 2) 豪迈科技: 18 年业绩符合预期, 铸造或成新增长点; 3) 亿嘉和: 带电作业机器人, 为泛在电力物联网提供基础支持

风险提示: 宏观经济增速不及预期; 原材料价格大幅波动; 国际贸易摩擦加剧限制产业发展; 国内产业进步速度慢于预期; 科创板申报审核未通过。

一周涨幅前十公司

公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
新界泵业	002532.SZ	33.17
深冷股份	300540.SZ	24.06
京城股份	600860.SH	22.25
御银股份	002177.SZ	20.52
精准信息	300099.SZ	17.22
康跃科技	300391.SZ	16.86
金盾股份	300411.SZ	16.50
冰轮环境	000811.SZ	11.22
沃施股份	300483.SZ	10.81
科力尔	002892.SZ	10.72

一周跌幅前十公司

公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
苏常柴 A	000570.SZ	(15.42)
市北高新	600604.SH	(14.97)
兰石重装	603169.SH	(13.75)
福鞍股份	603315.SH	(11.12)
中捷资源	002021.SZ	(10.28)
宁波东力	002164.SZ	(9.77)
宝鼎科技	002552.SZ	(9.55)
惠博普	002554.SZ	(9.38)
威尔泰	002058.SZ	(9.13)
皖通科技	002331.SZ	(8.87)

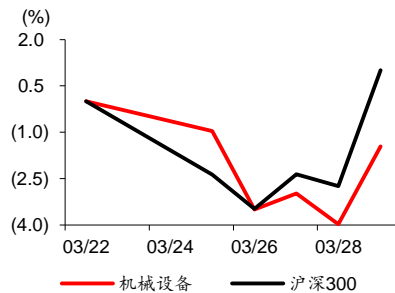
资料来源: 华泰证券研究所

本周重点推荐公司

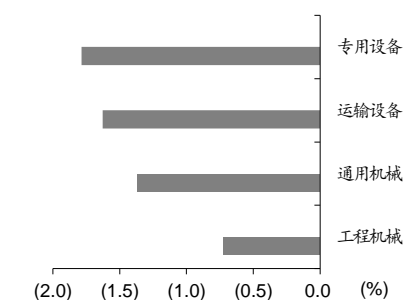
公司名称	公司代码	评级	03月29日 收盘价 (元)	目标价区间 (元)	EPS (元)				P/E (倍)			
					2017	2018E	2019E	2020E	2017	2018E	2019E	2020E
巨星科技	002444.SZ	买入	12.20	12.48~14.04	0.51	0.69	0.78	0.85	23.92	17.68	15.64	14.35
亿嘉和	603666.SH	买入	67.62	82.50~99.00	1.41	1.87	2.75	3.77	47.96	36.16	24.59	17.94
杭氧股份	002430.SZ	增持	12.04	12.35~14.81	0.37	0.78	0.82	0.90	32.54	15.44	14.68	13.38

资料来源: 华泰证券研究所

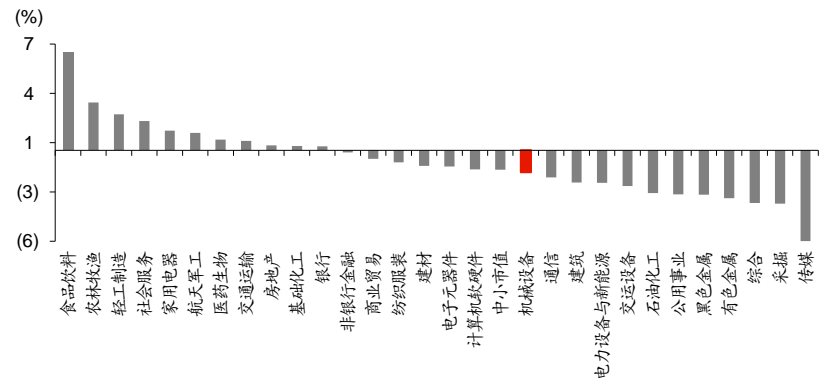
一周内行业走势图



一周行业内各子板块涨跌幅



一周内各行业涨跌幅

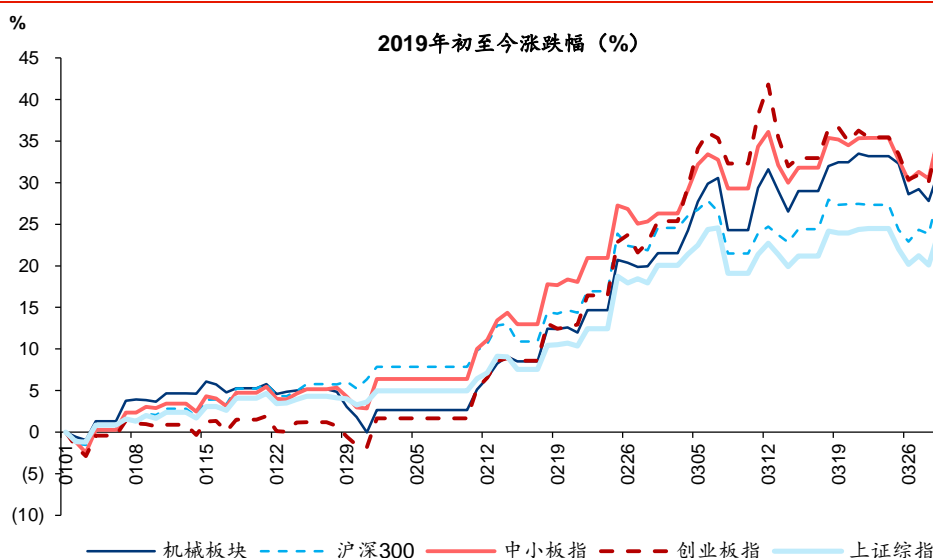


核心观点

科创板申报工作稳步进行，十个工作日内 28 家企业的科创板 IPO 申请获得上交所受理，其中高端装备 4 家，具体为江苏北人、利元亨、华兴源创和上海中微半导体，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。综合考虑风险和机会，建议关注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25日至3月29日机械板块上涨，中信机械指数下跌 1.44%，跑输沪深 300 指数 2.44 pct，申万机械指数下跌 1.37%，跑输沪深 300 指数 2.38 pct。2019 年初至今，中信机械指数累计上涨 31.29%，跑赢沪深 300 指数 2.67 pct。

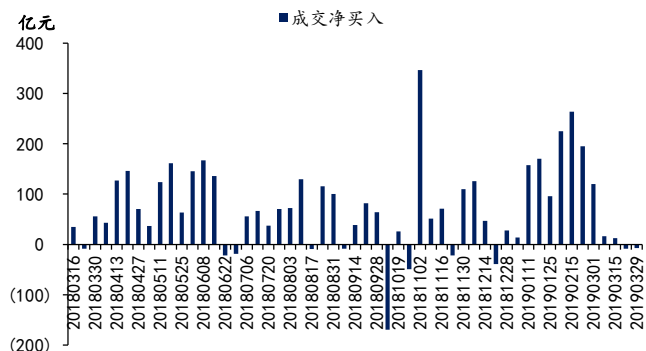
图表1：2019 年年初至今中信机械指数跑赢沪深 300 指 2.67 pct



资料来源：Wind，华泰证券研究所

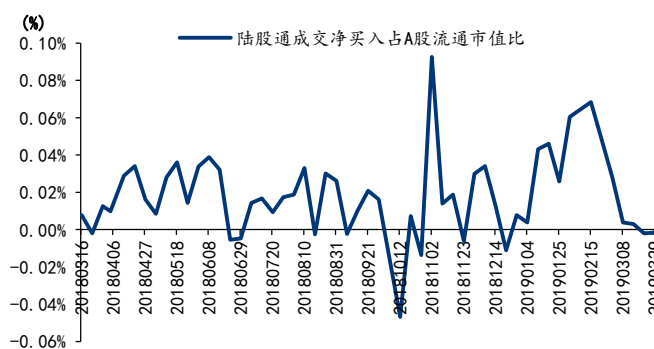
上周（3月25日-3月29日）陆股通净流出 7.45 亿元，前一周（3月18日-3月22日）净流出 8.69 亿元，截止 3月29日，陆股通累计持股占 A 股流通市值 1.69%，相比前一周持平。

图表2：3.25-3.29 这一周陆股通净流出 7.45 亿元



资料来源：Wind，华泰证券研究所

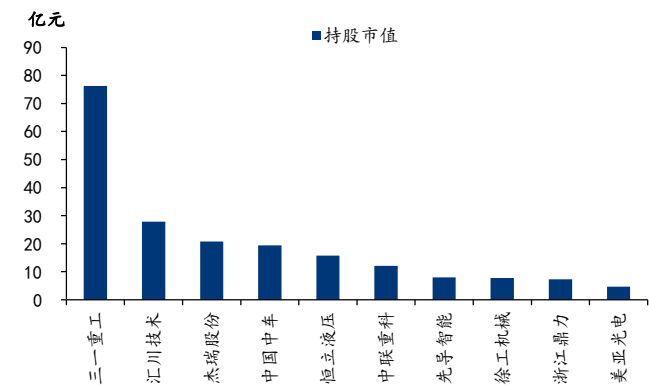
图表3：3.25-3.29 陆股通净流出占 A 股流通市值比 0.002%



资料来源：Wind，华泰证券研究所

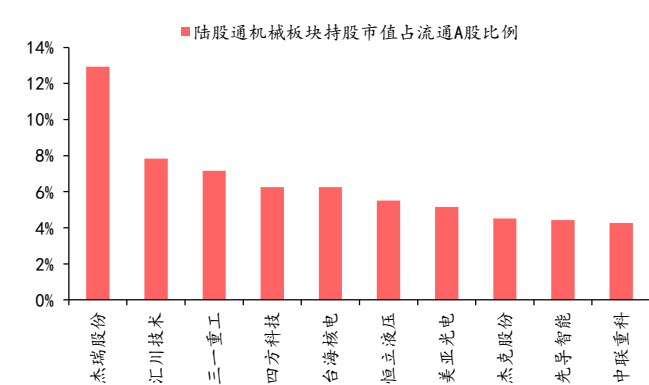
截止3月29日，机械板块A股流通市值为19653亿元，陆股通累计持股市值为256.1亿元，陆股通持股占机械板块总流通市值的1.30%。机械板块中三一重工、先导智能、杰瑞股份、中联重科、恒立液压等公司同时进入陆股通机械板块持股市值前十大公司及市值占流通A股比例前十大公司。

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

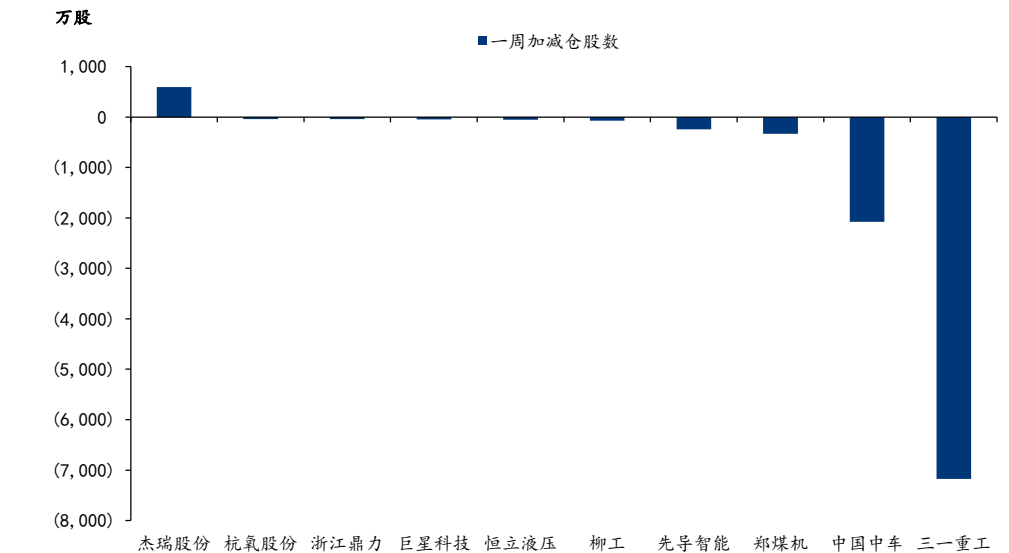
图表5：陆股通机械板块持股市值占流通A股比例前十大公司



资料来源：Wind，华泰证券研究所

2019年3月25日至3月29日期间，陆股通对杰瑞股份买入594万股；对杭氧股份、浙江鼎力、巨星科技和恒立液压分别卖出40万股、41万股、45万股和51万股；对柳工、先导智能和郑煤机分别卖出72万股、244万股和334万股；对中国中车和三一重工分别卖出2079万股和7171万股。

图表6：2019年3月25日至3月29日机械板块跟踪股票加减仓情况

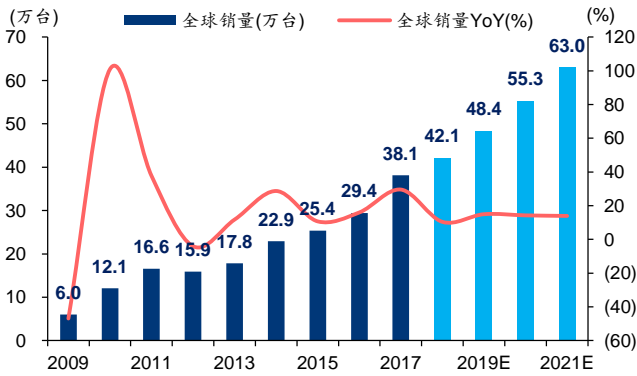


资料来源：Wind，华泰证券研究所

机器人：智能制造增长潜力大，本土领军企业加速进口替代

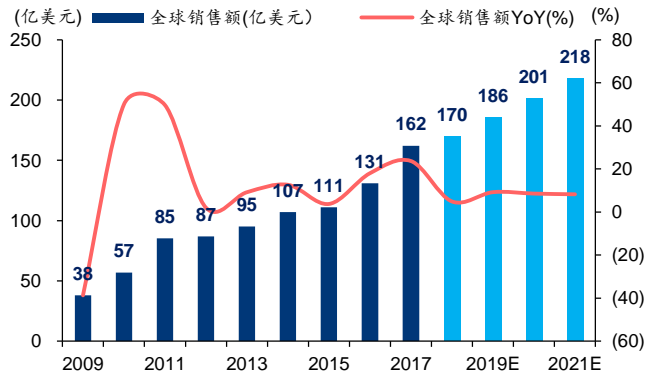
我们认为，全球工业机器人2019-21年行业增长平稳，市场空间广阔。根据IFR 2018年10月发布的报告，2017年全球工业机器人销量为38.1万台/yoy+29.6%，销量较7月报告估算值低1.5%；销售额为162亿美元/yoy+23.7%，销售额较7月报告估算值高5.2%。据IFR，全球工业机器人2018-21年销量预计分别为42.1、48.4、55.3和63万台，2019-21年的CAGR为14.4%，相比2014-17年的CAGR降低约4.1pct，行业增长趋于平稳。我们假设18-21年，全球工业机器人均价保持每年5%的降幅，测算得全球工业机器人销售额将由2018年的170亿美元增至2021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

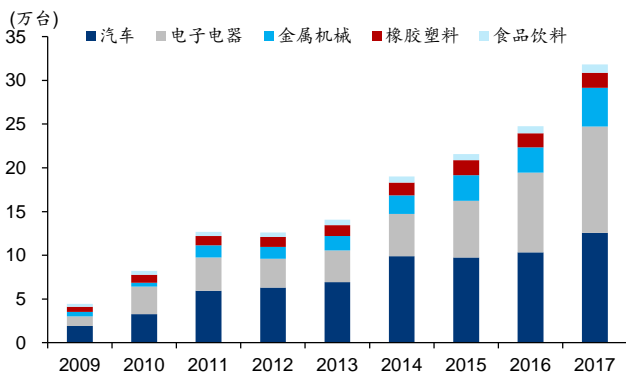
图表8： 预计 2019-21 年全球工业机器人销售额 CAGR 为 8.7%



资料来源：IFR、华泰证券研究所

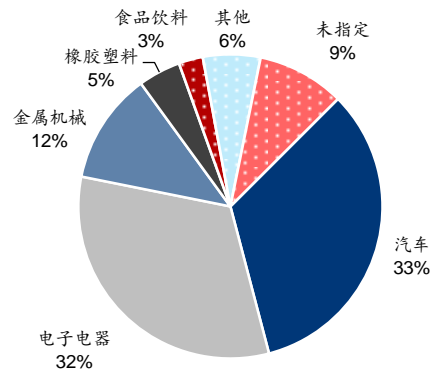
主要下游行业汽车和电子制造的需求或将持续强劲。2011-17 年，全球工业机器人销量持续增长，主要得益于汽车和电子制造领域强劲需求持续，金属加工及其他领域机器人应用加快。IFR 数据显示，2017 年，汽车领域约为 12.57 万台/yoy+22%，电子电器领域约为 12.13 万台/yoy+33%，汽车和电子领域的占比合计约为 65%/yoy -2.6 pct。

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 63.4%



资料来源：IFR、华泰证券研究所

半导体设备：国产化加快，5G+AI+IoT 有望催生产业新一轮成长

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。

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

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11：重点公司一览表

公司名称	公司代码	评级	03月29日		EPS (元)				P/E (倍)			
			收盘价 (元)	目标价区间 (元)	2017	2018E	2019E	2020E	2017	2018E	2019E	2020E
杰克股份	603337.SH	增持	41.23	49.25-53.19	1.05	1.48	1.97	2.47	39.27	27.86	20.93	16.69
先导智能	300450.SZ	买入	37.19	38.49-40.89	0.61	0.84	1.20	1.60	60.97	44.27	30.99	23.24
徐工机械	000425.SZ	买入	4.40	5.16-6.45	0.13	0.26	0.40	0.48	33.85	16.92	11.00	9.17
迈为股份	300751.SZ	增持	169.55	189.67-204.26	2.52	3.29	4.86	5.72	67.28	51.53	34.89	29.64
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	9.10	9.43-10.25	0.38	0.41	0.47	0.51	23.95	22.20	19.36	17.84

资料来源：华泰证券研究所

图表12：重点公司最新观点

公司名称	最新观点
巨星科技 (002444.SZ)	<p>2019Q1 业绩预增 20%~35%，龙头成长正稳步兑现</p> <p>公司发布 2019Q1 业绩预告：2019Q1 预计实现归母净利润 1.40~1.57 亿元/+20%~35%，符合我们预期。我们认为业绩增长较快的原因包括：1) 公司在手工工具及智能产品领域竞争地位进一步增强，市场份额提升带动收入继续高速增长；2) 公司于 2018 年 6 月完成了对欧洲 LISTA 的收购，相比上年同期 LISTA 贡献了一部分利润增量。我们认为，公司正处于自主品牌竞争力不断提升和外延并购打造全球化布局的稳健成长阶段，有望构建“中国设计”+“中外制造”+“全球销售”型的新体系，并持续兑现业绩增长，预计 2018-2020 年 EPS 为 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): Q1 预增 20%~35%，市场竞争力稳步提升</p>
亿嘉和 (603666.SH)	<p>亿嘉和带电作业机器人进驻国内首个泛在电力物联网实验室，先发优势确立</p> <p>3月28日人民网报道，国内首个泛在电力物联网实验室在上海成立，标志着上海泛在电力物联网建设迈出具有探索性的一步。未来 3-5 年，国网上海电力将持续深度融合现代信息通信技术，打造状态全面感知、数据全面融通、平台高效共享、应用便捷灵活的泛在电力物联网。带电作业机器人进驻实验室，成为泛在电力物联网终端基础支持重要手段之一。亿嘉和是目前国内第一家也是唯一一家提供商业化产品的公司，维持 2018-2020 年 EPS 预测 1.87/2.75/3.77 元。维持目标价 82.5~99.0 元，对应 2019 年 PE 为 30~36 倍，维持“买入”评级。</p> <p>点击下载全文：亿嘉和(603666,买入): 带电作业机器人：为泛在电力物联网提供基础支持</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>
豪迈科技 (002595.SZ)	<p>18 年业绩增长 9.36%，总体符合预期</p> <p>据公司公告，公司 2018 年实现营收 37.24 亿元，同比增长 24.36%，归母净利润 7.39 亿元，同比增长 9.36%，扣非净利润 7.21 亿元，同比增长 9.31%。铸造业务产能释放略超预期，但投资收益低于预期，出现投资损失 1066 万元，同比减少 3151 万元，主要系权益法下联营企业亏损 3159 万元，因此业绩总体符合预期。公司轮胎模具业务竞争优势不断强化，市占率有望持续提升；铸造业务产能陆续释放，有望形成铸造加工一体化的综合优势。预计 2019-2021 年归母净利润为 8.23 亿、9.19 亿、9.76 亿，对应 EPS 为 1.03、1.15、1.22 元，维持“增持”评级。</p> <p>点击下载全文：豪迈科技(002595,增持): 18 年业绩符合预期，铸造或成新增长点</p>
杰克股份 (603337.SH)	<p>2018 营收 41.52 亿元/+ 48.98%，归母净利润 4.54 亿元/+40.18%</p> <p>公司发布年报：2018 年营收 41.52 亿元/yoy+48.98%，Q1-Q4 营收分别为 10.70 亿元/yoy+48.97%、9.81 亿元/yoy+47.74%、11.76 亿元/yoy+60.37%、9.25 亿元/yoy+37.78%，全年毛利率 28.08%，归母净利 4.5 亿元/yoy+40.18%，略低于预期。营收及归母净利增长系：1) 缝制机械行业保持增长；2) 椒江厂区投入使用，自动化生产线推动产能提高；3) 受成本、汇率以及产业结构影响，工业缝纫机和裁床毛利率分别降低 1.97%和 4.75%。预计公司 2019-2021 年 EPS 分别为 1.97、2.47、3.03 元。</p> <p>点击下载全文：杰克股份(603337,增持): 深耕缝制设备，内外求索谋新高</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)** **起重机行业龙头，2019年业绩弹性大**
 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PE 12~15倍，对应股价为5.16~6.45元，给予“买入”评级。
[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](#)
- 迈为股份 (300751.SZ)** **18年业绩符合预期，丝网印刷龙头地位强化**
 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；公司公告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](#)
- 中联重科 (000157.SZ)** **调整战略再出发**
 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PE 15倍，目标PB 1倍，对应股价为4.95~5.22元，首次覆盖给予“买入”评级。
[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](#)
- 浙江鼎力 (603338.SH)** **2018年度预计实现归母净利润5.01亿元/+77%，超市场预期**
 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](#)
- 捷佳伟创 (300724.SZ)** **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**
 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。
[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](#)
- 中国中车 (601766.SH)** **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**
 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。
[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](#)
- 三一重工 (600031.SH)** **业绩超预期，盈利能力持续回升**
 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。
[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](#)
- 恒立液压 (601100.SH)** **三季报继续超预期，上调全年盈利预测**
 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。
[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](#)

资料来源：华泰证券研究所

图表13：建议关注公司一览表

公司名称	公司代码	03月29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
机器人	300024.SZ	19.10	0.28	0.29	0.37	0.45	68.21	65.86	51.62	42.44

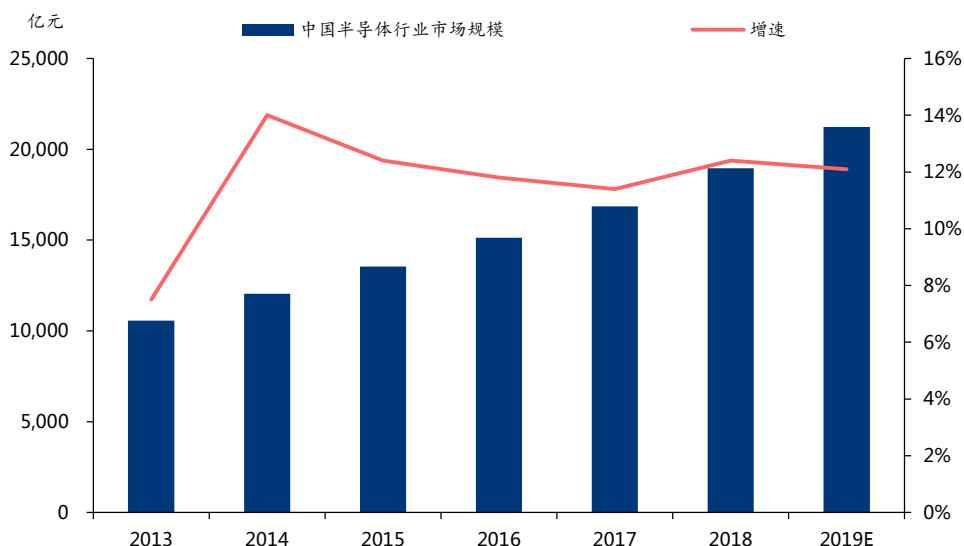
资料来源：朝阳永续、华泰证券研究所

行业动态

行业重要新闻

2019年中国半导体市场规模将突破2万亿。据前瞻产业研究院最新数据显示，伴随着中国集成电路设计、制造、封装等产业在国家政策支持下持续增长，初步测算2018年中国半导体行业市场规模接近1.9万亿元左右。预测2019年中国半导体行业市场规模将突破2万亿元，达到了21225亿元，同比增长12.1%。（摩尔芯闻 2019-3-27）

图表14：2014年-2019年中国半导体行业市场规模及预测



资料来源：前瞻研究院，华泰证券研究所

DRAM市场在2019年或将迎来暴跌。3月27日，据IHS Markit最新数据，最近对市场状况的担忧加上平均销售价格急剧下滑，将导致DRAM市场在2019年达到770亿美元，同比下降22%。此外，DRAM的价格下跌和需求疲软可能会持续到2019年第三季度。IHS Markit还预测，未来几年DRAM供需增长将保持在20%的范围内，保持市场普遍平衡。但是，由于服务器和移动设备领先于需求类别，预计会出现供应过剩和供应不足的一些时期。（摩尔芯闻 2019-3-28）

大陆晶圆厂观望，半导体设备出货量同比大跌。SEMI公告最新北美半导体设备出货报告，2月份设备制造商出货金额达18.645亿美元，为25个月来新低，原因包括晶圆代工工厂投资金额进入淡季，以及记忆体厂的资本支出计划更为谨慎保守等。另外，由于美中贸易战进行最后协商阶段，可能要求大陆官方停止补助半导体产业，大陆晶圆厂对设备拉货近期进入停看听阶段，也是影响原因之一。（半导体行业观察 2019-3-25）

安森美宣布收购Quantenna Communications。今日，安森美半导体公司和Quantenna Communications, Inc联合宣布，他们已就安森美半导体以全场现金交易每股24.50美元、总价10.7亿美元收购Quantenna达成最终协议。据介绍，此次收购显著增强了安森美半导体的连接产品组合，增加了Quantenna的业界领先的Wi-Fi技术和软件功能。（半导体行业观察 2019-3-28）

人工智能推动，ASIC芯片市场占比大幅提升。据市调机构Ovum预估，2018~2025年，ASIC的市占率将从11%大幅增加至48%。Ovum调查报告指出，在2016年，云端(包含企业、数据中心等)为深度学习晶片的主要营收领域，占了80%。不过，到了2025年，此一比例将会改变，转变成边缘(Edge)占了80%，而云端的比例则降为20%。这边所指的边缘意指终端设备，且以消费性产品为中心(而非小型伺服器或是路由器)，包括移动装置(手机、平板)、头戴式显示器(HMD)，如AR/VR/MR、智能音箱、机器人、无人机、汽车、安全摄影镜头等。（半导体行业观察 2019-3-28）

2019 年半导体行业资本支出预计减少 29%，收益或大幅下降。半导体设备市场在 2017 年增长了 37.3%，因此前内存产品制造商增加了资本支出，以增加二进制数容量，并转向更为精密的纳米产品。不幸的是，这些公司过度消费，导致内存芯片供应过剩。随着内存价格开始下降，这些公司削减了资本支出。导致 2018 年全球半导体设备收益仅增长了 13.9%。2019 年库存将有增无减，资本支出预计将减少 29%，这将导致 2019 年半导体设备收益大幅下降。信息网络 TIN 的报告表明，2019 年全球半导体设备市场整体收入或将下降 17%，至 6450 万美元。（半导体行业观察 2019-3-29）

2019 年全球将新增 9 座 12 英寸晶圆厂，5 座来自中国。IC Insights 发表 2019~2023 全球晶圆产能报告指出，就 2018 年使用的总表面积而言，12 英寸晶圆是主流。新建晶圆厂也以 12 英寸为主，2019 年全球将有 9 座 12 英寸（300mm）晶圆厂开业，其中 5 座来自中国，预计 2020 年还将新增 6 座。另外，截至 2018 年年底全球总共有 150 座 8 英寸晶圆厂，不过这相较于峰值的 210 座已经降低很多。（半导体行业联盟 2019-3-29）

北汽新能源与麦格纳设立制造合资公司。近日，北汽蓝谷发布关于子公司与麦格纳设立制造合资公司项目立项的公告，内容显示，子公司北京新能源汽车股份有限公司拟与麦格纳国际奥朗爱尔兰有限公司共同出资设立制造合资公司，打造高端纯电动乘用车制造基地。项目规划产能 15 万辆/年，投资金额约为 20 亿元人民币。（汽车行业观察 2019-3-28）

2019 年新能源车货车补贴降 6 成。3 月 26 日，财政部、工信部、科技部、发改委四部委发布了关于进一步完善新能源汽车推广应用财政补贴政策的通知，2019 年新能源汽车补贴标准均出现大幅下降。其中新能源货车方面，新能源货车可享受的中央财政单车补贴上限只有 5.5 万元，相比 2018 年退坡了 45%；每度电的补贴标准从 2018 年的最高 850 元下降至 2019 年的 350 元，退坡幅度最高达 58.82%。不同于 2018 年的是，2019 年补贴政策中单独提到了“插电式混合动力（含增程式）货车”，每度电可享受 500 元的财政补贴，中央财政单车补贴上限为 3.5 万元。（高工电动车 2019-3-27）

图表 15：2016-2019 年新能源货车补贴标准

新能源货车 车辆类型	补贴标准（元/kWh）			中央财政单车补贴上限（万）		
	30（含）kWh 以下部分	30~50（含）kWh	50kWh 以上部分	N1 类	N2 类	N3 类
2016 年		1800	1800			
2017 年		1500	1200	15	15	15
2018 年		850	750	10	10	10
2019 年过渡		510	450	6	6	6
2019 年正式		350	350	2	5.5	5.5

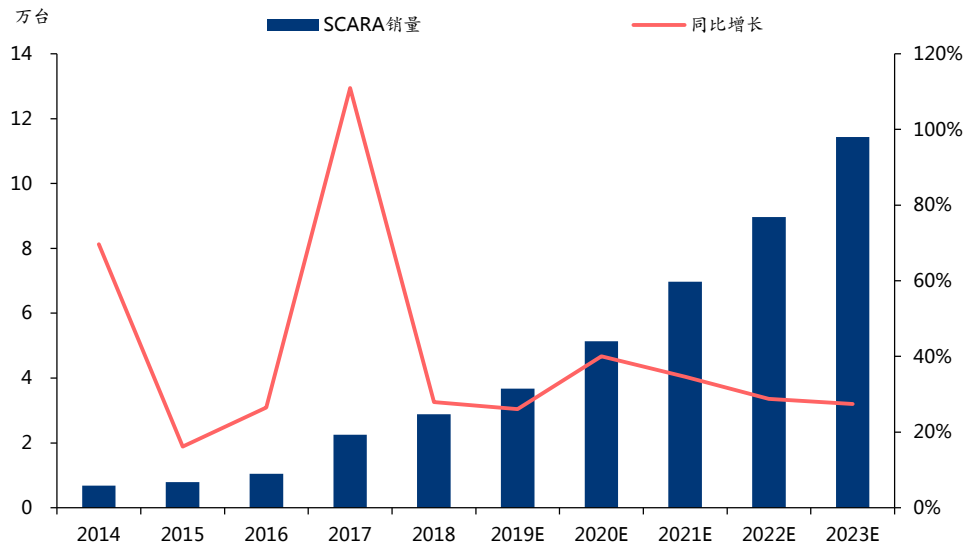
资料来源：GGII，华泰证券研究所

轨道装备产业迎来“井喷”，多城打造千亿级轨道交通产业。据前瞻产业研究院最新数据显示，多个城市将轨道装备产业作为重点发展方向，并提出千亿级的目标。截止至 2018 年我国城市轨道交通运营里程突破 6000 公里。预测 2019 年我国城市轨道交通运营里程将达 7160 公里，并预测在 2022 年我国城市轨道交通运营里程将突破万公里。（RT 轨道交通 2019-3-25）

全国多城市地铁集中涨价。从去年年底开始，全国多座地铁城市票价迎来普涨，许多城市下调了每个阶梯价格可乘坐的里程数。比如 2 月份时，武汉先实行了新的地铁票价，原先 2 元起步价可以乘坐 9 公里，新规实行后只能坐 4 公里，后续里程价格也随之上涨。涨价的一个原因是城市人均可支配收入上升奠定了基础，另一个现实的因素是为了弥补持续的亏损经营。（RT 轨道交通 2019-3-28）

2018 年 SCARA 工业机器人销量增速不及预期。2018 年，新兴增量市场（3C 电子、锂电等）需求增速下滑明显，导致 SCARA 工业机器人销量增速不及预期。从年度数据来看，2018 年中国市场 SCARA 销售量同比增长 28.95%，其市场规模为同比增长 20.63%。2014-2018 年期间，应用在 3C、新能源行业的 SCARA 工业机器人年均复合增长率 41.66%，远超工业机器人整体销量 28.81% 的年均复合增速。（高工机器人 2019-3-27）

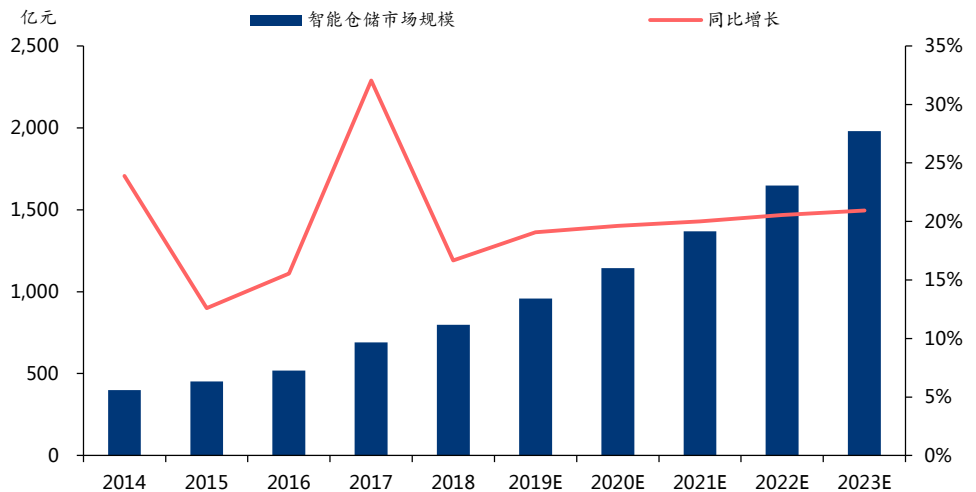
图表16： 2014年-2023年中国 SCAR 销量及预测



资料来源：GGII，华泰证券研究所

2018年中国智能仓储市场规模达797.69亿元。GGII最新数据显示，从企业数量来看，2018年中国仓储类企业数量6万家，从2010年的1.67万家增长至2018年的6.0万家，年复合增长率为17.37%。从自动化立体库建设数量看来，2018年自动化立体仓库5390座，新增885座。从市场需求方面看，2018年中国智能仓储市场规模797.69亿元，同比增长16.45%，2014-2018年智能仓储市场规模年均复合增长率18.81%。（高工机器人2019-3-28）

图表17： 2014年-2023年中国智能仓储市场规模及预测



资料来源：GGII，华泰证券研究所

图表18： 行业新闻概览

新闻日期	来源	新闻标题及链接地址
2019年03月29日	中商情报网	2019年1-2月福建省发动机产量为4.99万千瓦 同比下降7.6% (点击查看原文)
2019年03月28日	智通财经	资本支出削减29% 2019年全球半导体设备收入或将下降17% (点击查看原文)
2019年03月28日	中国经济时报	曲道奎：中国机器人产业正迎来黄金期 (点击查看原文)
2019年03月27日	中国新闻网	中关村成为全球人工智能创新高地 (点击查看原文)
2019年03月27日	中国证券报	芯片行业预期不悲观 或迎配置良机 (点击查看原文)
2019年03月26日	21世纪经济报道	ABB集团首席执行官史毕福：中国工业机器人市场仍有空间更多的行业出现自动化需求 (点击查看原文)
2019年03月25日	华夏时报	天价螺丝钉推倒多米诺：近20省份陆续取消医用耗材加成，耗材占比一度高达80% (点击查看原文)

资料来源：财汇资讯、华泰证券研究所

图表19：公司动态

公司	公告日期	具体内容
中联重科	2019-03-27	关于2019年度第一期超短期融资券发行情况的公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-27\5116555.pdf
徐工机械	2019-03-26	关于股权分置改革保荐代表人更换的公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-26\5109456.pdf
巨星科技	2019-03-28	2019年第一季度业绩预告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-28\5118012.pdf
豪迈科技	2019-03-29	关于持股5%以上股东部分股权质押及解除质押的公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-29\5126178.pdf
	2019-03-28	2018年度监事会工作报告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-28\5119533.pdf
	2019-03-28	2018年独立董事述职报告（王新宇） 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-28\5119433.pdf
	2019-03-28	独立董事对公司相关事项的独立意见 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-28\5119524.pdf
	2019-03-28	第四届董事会第十次会议决议的公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-28\5119514.pdf
	2019-03-28	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\2019-03-28\5119538.pdf
	2019-03-28	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\2019-03-28\5119500.pdf
	2019-03-28	2018年年度报告摘要 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-28\5119499.pdf
	2019-03-28	2018年独立董事述职报告（王传铸） 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-28\5119431.pdf
	2019-03-28	2018年独立董事述职报告（肖金明） 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-28\5119435.pdf
	2019-03-28	关于举行2018年度网上业绩说明会的公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-28\5119495.pdf
	2019-03-28	内部控制规则落实自查表 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-28\5119505.pdf
	2019-03-28	第四届监事会第九次会议决议的公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-28\5119519.pdf
	2019-03-28	2018年度财务决算报告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-28\5119417.pdf
	2019-03-28	2018年企业社会责任报告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-28\5119509.pdf
	2019-03-28	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\2019-03-28\5119539.pdf
	2019-03-28	关于公司2018年度非经营性资金占用及其他关联资金往来的专项说明 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-28\5119534.pdf
	2019-03-28	独立董事对相关事项的事前认可 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-28\5119529.pdf
	2019-03-28	2018年年度报告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-28\5119494.pdf
	2019-03-28	2018年年度审计报告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-28\5119504.pdf
	2019-03-28	2018年度董事会工作报告（张恭运） 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-28\5119528.pdf
先导智能	2019-03-29	关于副总经理、董事会秘书辞职暨聘任公司副总经理、董事会秘书的公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-29\5127061.pdf
	2019-03-29	独立董事关于第三届董事会第十三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\2019-03-29\5127060.pdf
	2019-03-29	第三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\2019-03-29\5127059.pdf
迈为股份	2019-03-28	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\2019-03-28\5125560.pdf
杰克股份	2019-03-29	杰克股份2018年年度股东大会会议资料 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-3\2019-03-29\5127797.pdf

亿嘉和	2019-03-26	亿嘉和 2019 年第一次临时股东大会决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-3/2019-03-26/5112330.pdf
	2019-03-26	亿嘉和 2019 年第一次临时股东大会的法律意见书 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-3/2019-03-26/5112102.pdf
	2019-03-26	亿嘉和公司章程 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-3/2019-03-26/5112327.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。

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。

科创板申报审核未通过的风险。科创板申报企业提交申请文件后，上交所发行上市审核部门按照相关规则规定的程序和要求，对企业申请文件进行齐备性核对、受理、审核等工作。申报企业存在审核未通过的风险。

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