

行业周报 (第十五周)

2019年04月14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

关东奇来 021-28972081
联系人 guandongqilai@htsc.com

黄波 0755-82493570
联系人 huangbo@htsc.com

时彧 021-28972071
联系人 shiyu013577@htsc.com

本周观点

一方面,截止4月13日共72家企业的科创板IPO申请获受理,其中机械设备类企业10家,具体为中微公司、华兴源创、博众精工等,申报企业总体具备“科创”和“成长”属性。我们预计机器人、半导体设备及核心部件国产化将成为科创板重要组成部分,建议关注半导体设备及机器人优势企业,关注晶盛机电、中微公司(未上市)及国产测试设备龙头;另一方面,3月PMI重回景气区间, PPI环比转正,建议关注或受益制造业景气回升的机械龙头公司,推荐三一重工、徐工机械、中联重科、杭氧股份等。

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: Q1挖机销量增24.5%, 国产优势强化; 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) 三一重工: 一季度挖机销量超预期, 市占率快速提升; 2) 杭氧股份: 战略转型成果卓著, 气体+设备两翼齐飞; 3) 晶盛机电: 下游扩产空间广, 光伏+半导体设备双发力。

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

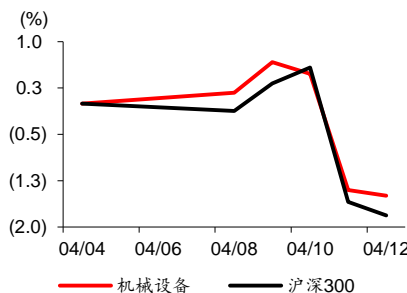
公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
中泰股份	300435.SZ	43.13
全柴动力	600218.SH	31.37
泰尔股份	002347.SZ	18.90
环能科技	300425.SZ	15.27
迦南科技	300412.SZ	14.20
赛摩电气	300466.SZ	13.64
天桥起重	002523.SZ	12.94
雪人股份	002639.SZ	12.85
*ST蓝科	601798.SH	10.67
深冷股份	300540.SZ	10.15

一周跌幅前十公司

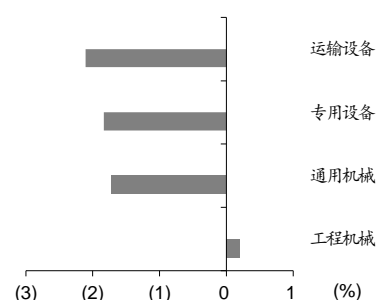
公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
御银股份	002177.SZ	(20.44)
杭齿前进	601177.SH	(14.92)
劲拓股份	300400.SZ	(12.07)
天海防务	300008.SZ	(11.18)
上海沪工	603131.SH	(10.84)
亚星锚链	601890.SH	(10.74)
双一科技	300690.SZ	(10.73)
罗博特科	300757.SZ	(10.66)
汇金股份	300368.SZ	(10.55)
优德精密	300549.SZ	(10.49)

资料来源: 华泰证券研究所

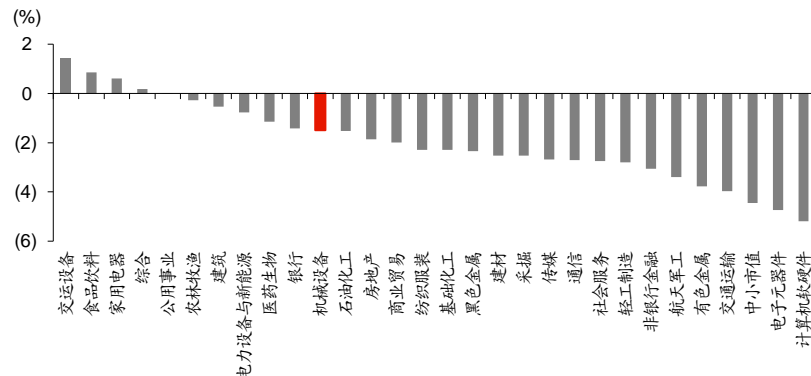
一周内行业走势图



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	04月12日	目标价区间 (元)	EPS (元)				P/E (倍)			
			收盘价 (元)		2017	2018E	2019E	2020E	2017	2018E	2019E	2020E
三一重工	600031.SH	买入	12.98	14.70~16.33	0.25	0.73	1.09	1.29	51.92	17.78	11.91	10.06
亿嘉和	603666.SH	买入	63.90	82.50~99.00	1.41	1.87	2.75	3.77	45.32	34.17	23.24	16.95
徐工机械	000425.SZ	买入	5.12	5.16~6.45	0.13	0.26	0.40	0.48	39.38	19.69	12.80	10.67

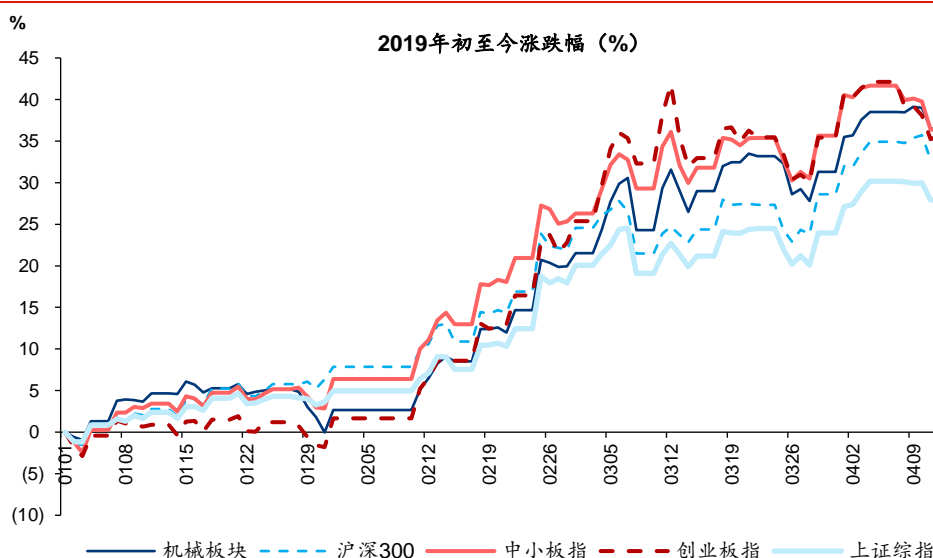
注: 三一重工2018年EPS数据为年报实际值; 资料来源: 华泰证券研究所

核心观点

一方面，截止4月13日共72家企业的科创板IPO申请获受理，其中机械设备类企业10家，具体为中微公司、华兴源创、博众精工等，申报企业总体具备“科创”和“成长”属性。我们预计机器人、半导体设备及核心部件国产化将成为科创板重要组成部分，建议关注半导体设备及机器人优势企业，关注晶盛机电、中微公司（未上市）及国产测试设备龙头；另一方面，3月PMI重回景气区间，PPI环比转正，建议关注或受益制造业景气回升的机械龙头公司，推荐三一重工、徐工机械、中联重科、杭氧股份等。

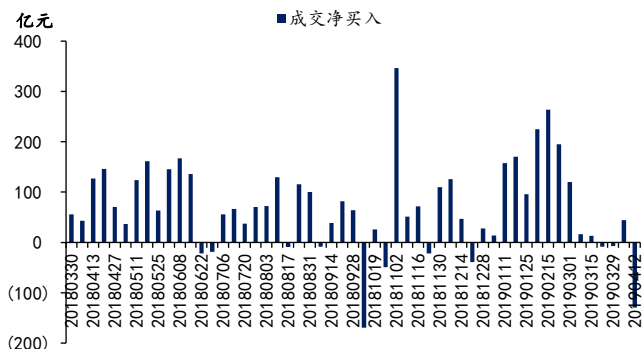
4月8日至4月12日机械板块下跌，中信机械指数下跌1.47%，跑赢沪深300指数0.34 pct，申万机械指数下跌1.55%，跑赢沪深300指数0.27 pct。2019年初至今，中信机械指数累计上涨36.44%，跑赢沪深300指数3.96 pct。

图表1：2019年年初至今中信机械指数跑赢沪深300指3.96 pct

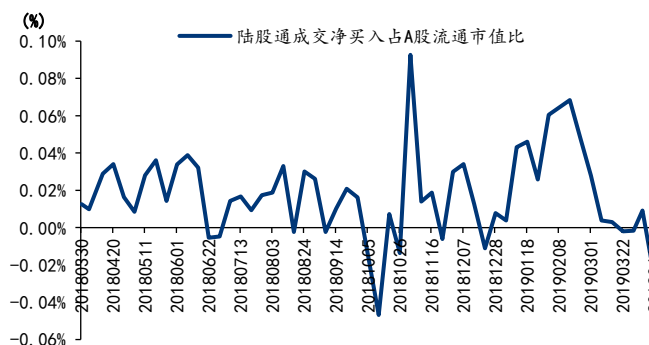


上周（4月8日-4月12日）陆股通净流出129.01亿元，前一周（4月1日-4月4日）净流入44.10亿元，截止4月12日，陆股通累计持股占A股流通市值1.62%，相比前一周持平。

图表2：4.8-4.12这一周陆股通净流出129.01亿元

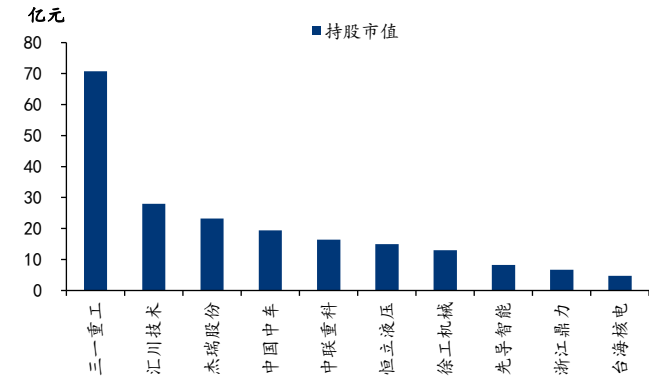


图表3：4.8-4.12陆股通净流出占A股流通市值比0.028%



截止4月12日，机械板块A股流通市值为20482亿元，陆股通累计持股市值为264.3亿元，陆股通持股占机械板块总流通市值的1.29%。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、台海核电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

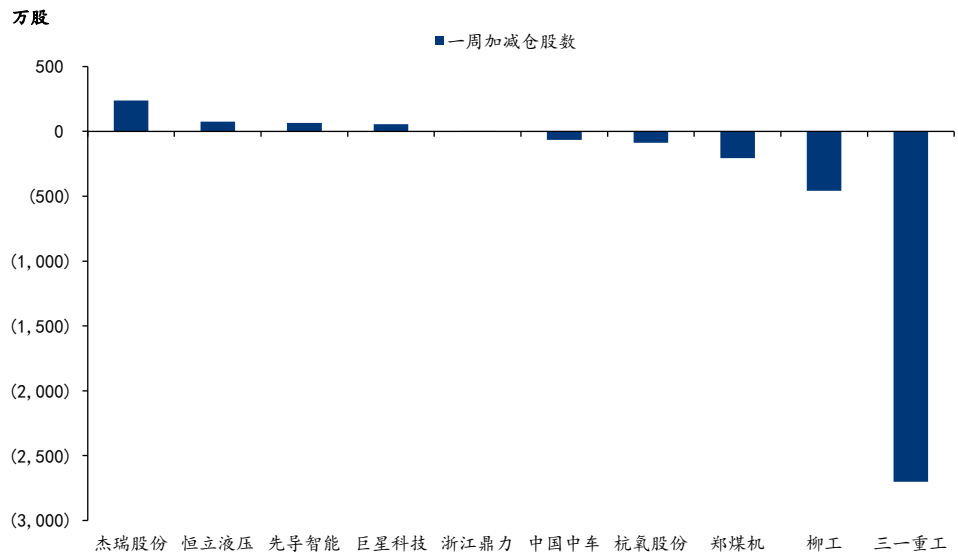
图表5：陆股通机械板块持股市值占流通A股比例前十大公司



资料来源：Wind，华泰证券研究所

2019年4月8日至4月12日期间，陆股通对杰瑞股份、恒立液压和先导智能分别买入239万股、76万股和64万股；对巨星科技和浙江鼎力分别卖出55万股和1.5万股；对中国中车、杭氧股份和郑煤机分别卖出66万股、87万股和206万股。对柳工和三一重工分别卖出458万股和2703万股。

图表6：2019年4月8日至4月12日机械板块跟踪股票加减仓情况

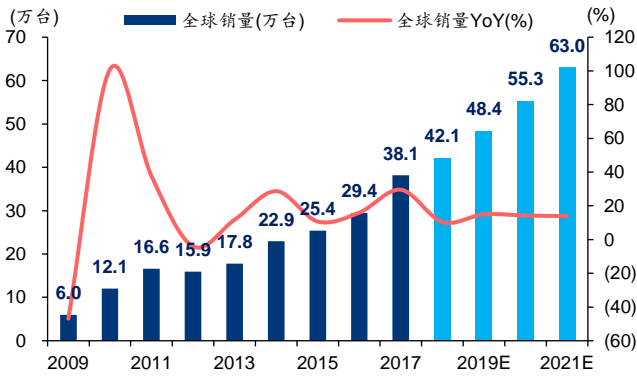


资料来源：Wind，华泰证券研究所

机器人：智能制造增长潜力大，本土领军企业加速进口替代

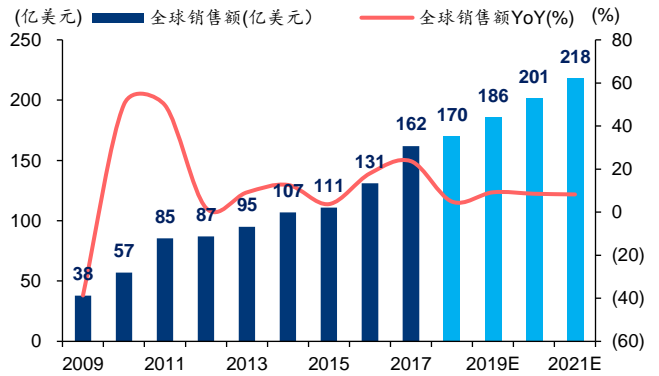
我们认为，全球工业机器人2019-21年行业增长平稳，市场空间广阔。根据IFR 2018年10月发布的报告，2017年全球工业机器人销量为38.1万台/yoy+29.6%，销量较7月报告估算值低1.5%；销售额为162亿美元/yoy+23.7%，销售额较7月报告估算值高5.2%。据IFR，全球工业机器人2018-21年销量预计分别为42.1、48.4、55.3和63万台，2019-21年的CAGR为14.4%，相比2014-17年的CAGR降低约4.1pct，行业增长趋于平稳。我们假设18-21年，全球工业机器人均价保持每年5%的降幅，测算得全球工业机器人销售额将由2018年的170亿美元增至2021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

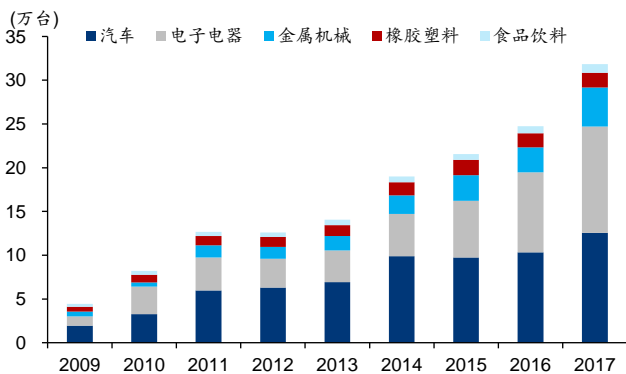
图表8： 预计 2019-21 年全球工业机器人销售额 CAGR 为 8.7%



资料来源：IFR、华泰证券研究所

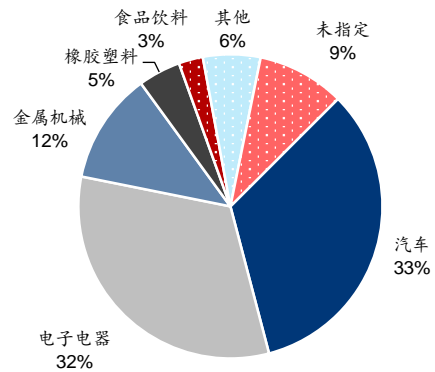
主要下游行业汽车和电子制造的需求或将持续强劲。2011-17年，全球工业机器人销量持续增长，主要得益于汽车和电子制造领域强劲需求持续，金属加工及其他领域机器人应用加快。IFR 数据显示，2017年，汽车领域约为 12.57 万台/yoy+22%，电子电器领域约为 12.13 万台/yoy+33%，汽车和电子领域的占比合计约为 65%/yoy -2.6 pct。

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。

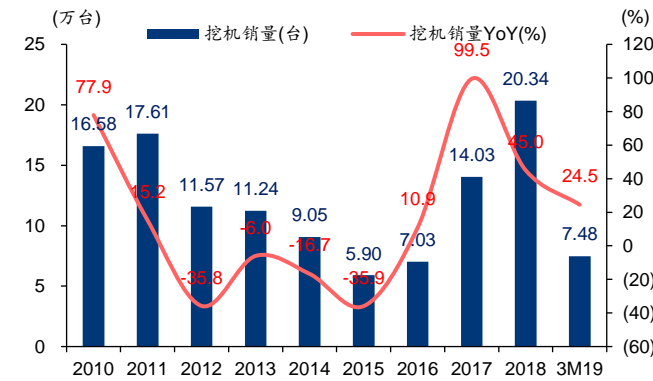
加快芯片国产化已成业界共识，科创板更让创业者看到新的政策支持力度。对比一年前的 SEMICON 展会，今年可以感受到业界对于芯片国产化的重视和共识，这也是推动设备国产化率上升的逻辑基础。此外，今年业界谈论较多的还有对科创板的关注和期待，希望科创板的推出能够为国内产业链内企业的发展和壮大提供更多外部融资、技术整合的渠道和支持。

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：Q1 挖机销量增 24.5%，国产优势强化

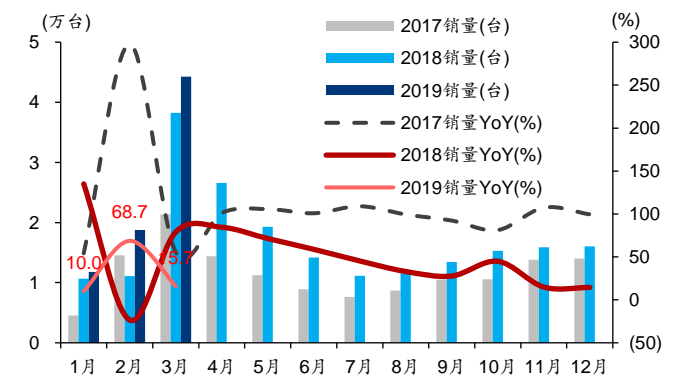
挖机销量同比增长 24.5%，国产优势强化。据工程机械行业协会数据，3 月挖掘机行业销量 44,278 台/+15.7%，Q1 销量合计 74,779 台/+24.5%。其中 Q1 国内销量 69,329 台/+24.0%，出口 5,450 台/+31.4%。从历史数据看，Q1 销量增速或为全年增长定调，预计 4 月份行业将继续保持增长。开工情况有望逐渐好转，全年需求不悲观。国产品牌优势巩固，再次强调工程机械行业性投资机会。

图表11： 2019年1-3月挖机销量合计7.48万台，同比增长24.5%



资料来源：工程机械行业协会、华泰证券研究所

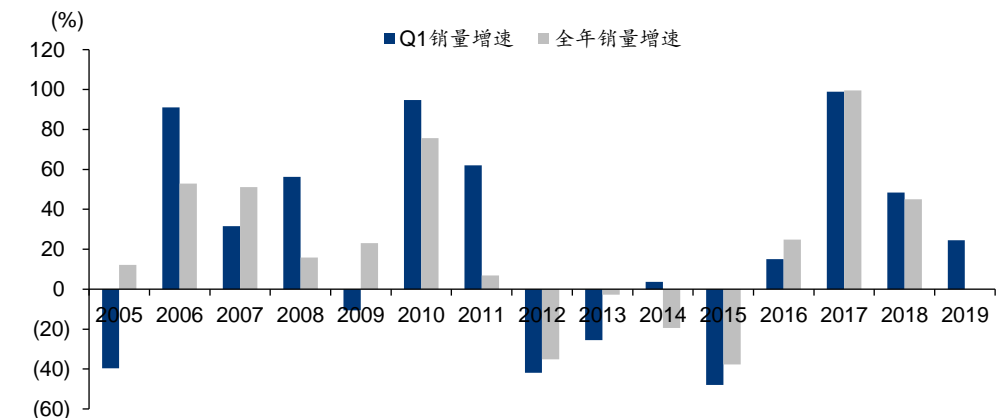
图表12： 2019年3月挖机销量为4.43万台，同比增长15.7%



资料来源：工程机械行业协会、华泰证券研究所

Q1 与全年的销量增速相关性较强。2005-18 年，挖掘机行业的 Q1 销量增速与全年销量增速具有较强的相关性，且 15 年以后相关性呈现增强的趋势。Q1 小中大挖累计销量分别为 43,120/17,428/8,781 台，同比增速分别为+29.7%/+21.5%/+5.6%，累计销量占比分别为 62.2%/25.1%/12.7%。3 月小中大挖单月销量分别为 25,882/10,986/5,033 台，同比增速分别为+16.0%/+15.7%/+3.9%，销量占比分别为 61.8%/26.2%/12.0%，中挖销量占比连续三个月回升。

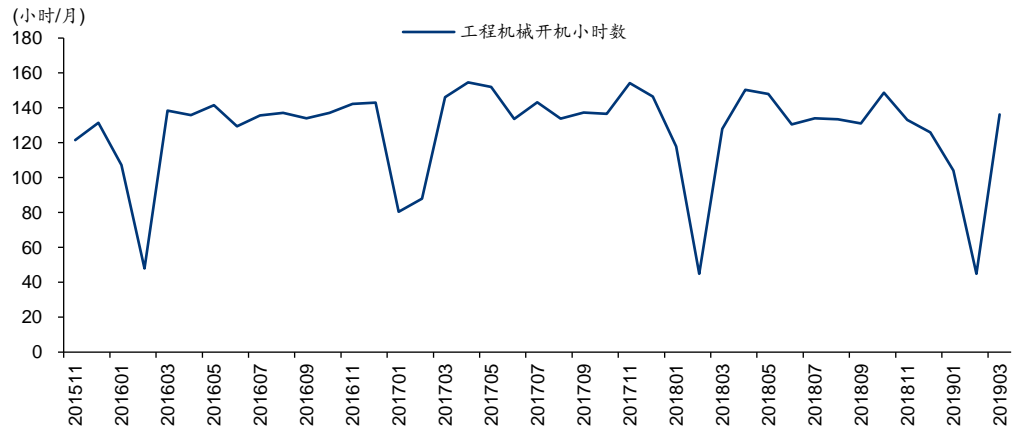
图表13： Q1 销量增速奠定全年基调：2005-18 年，Q1 销量增速与全年销量增速的相关系数为 0.82



资料来源：工程机械行业协会、华泰证券研究所

3月开机小时数如期回升，全年需求不悲观。据小松官网数据，3月中国地区工程机械开机时长为136.3小时，符合我们之前的判断（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8,000亿元、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。

图表14：2019年3月工程机械开机小时数如期回升



资料来源：小松官网、华泰证券研究所

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15: 重点公司一览表

公司名称	公司代码	评级	04月12日		EPS (元)				P/E (倍)			
			收盘价 (元)	目标价区间 (元)	2017	2018E	2019E	2020E	2017	2018E	2019E	2020E
美亚光电	002690.SZ	增持	26.55	28.00-32.00	0.54	0.66	0.80	0.98	49.17	40.23	33.19	27.09
赢合科技	300457.SZ	增持	25.60	28.71-31.00	0.59	0.86	1.15	1.43	43.39	29.77	22.26	17.90
中国中车	601766.SH	买入	9.23	10.34-11.75	0.38	0.39	0.47	0.52	24.29	23.67	19.64	17.75
捷佳伟创	300724.SZ	增持	34.73	36.94-39.49	0.79	0.96	1.27	1.55	43.96	36.18	27.35	22.41
巨星科技	002444.SZ	买入	12.25	12.48-14.04	0.51	0.69	0.78	0.85	24.02	17.75	15.71	14.41
杰克股份	603337.SH	增持	39.21	49.25-53.19	1.05	1.48	1.97	2.47	37.34	26.49	19.90	15.87
先导智能	300450.SZ	买入	35.40	38.49-40.89	0.61	0.84	1.20	1.60	58.03	42.14	29.50	22.13
迈为股份	300751.SZ	增持	175.00	189.67-204.26	2.52	3.29	4.86	5.72	69.44	53.19	36.01	30.59

资料来源: 华泰证券研究所

图表16: 重点公司最新观点

公司名称	最新观点
三一重工 (600031.SH)	<p>一季度三一挖机累计销量增长52%，增速大幅超越行业</p> <p>2019年一季度，挖掘机行业累计实现销量74779台/yoy+24.5%，三一重工挖机累计销量19529台/yoy+52.3%，市场占有率提升至26.2%，较2018年底提升3个百分点，市场竞争能力持续提升。从2018年年报来看，公司盈利能力行业领先，现金流创历史新高，资产质量优化，随着基建投资增速逐渐回升，我们认为行业整体估值有修复空间。预计公司2019-2021年EPS分别为1.09/1.29/1.52元，目标股价为14.7~16.33元，对应2019年PE为13.5~15倍，维持“买入”评级。</p> <p>点击下载全文: 三一重工(600031,买入): 一季度挖机销量超预期, 市占率快速提升</p>
中联重科 (000157.SZ)	<p>2018年报超预期: 盈利能力提升, 现金流充沛, 资产质量优化</p> <p>2018年中联重科实现营业收入286.97亿元, 同比增长23.30%; 归属于母公司的净利润20.20亿元, 同比增长51.65%, 经营性现金流50.64亿元, 同比增长77.62%。公司的盈利能力持续提升, 现金流充沛, 资产质量进一步优化, 预计2019-2021年EPS分别为0.36/0.45/0.54元(2019-2020年分别上调9%、15%), PE为12.3/9.9/8.3倍。2019年可比公司平均PE为12.6倍。随着2019年基建增速逐渐回升, 我们认为行业整体估值有修复空间。维持目标股价为4.95~5.22元, 对应2019年PE为13.8~14.5倍, 维持“买入”评级。</p> <p>点击下载全文: 中联重科(000157,买入): 盈利能力提升, 资产质量优异</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>
美亚光电 (002690.SZ)	<p>2018营收12.40亿元/yoy+13.33%, 归母净利润4.48亿元/yoy+22.82%</p> <p>公司发布年报: 2018年营收12.40亿元/yoy+13.33%, 归母净利润4.48亿元/yoy+22.82%, 略超市场预期。Q1-Q4营收分别为1.55亿/yoy+0.65%、3.36亿/yoy+14.29%、3.69亿/yoy+12.84%、3.79亿/yoy+19.18%, 归母净利润0.43亿/yoy+4.88%、1.26亿/yoy+24.75%、1.50亿/yoy+25.00%、1.28亿/yoy+24.27%, 全年毛利率54.94%, 净利率36.11%, 其中口腔CT产品毛利率为59.65%。预计公司2019-2021年EPS分别为0.80、0.98、1.20元。</p> <p>点击下载全文: 美亚光电(002690,增持): 口腔CT前景广阔, 协同发展助成长</p>
赢合科技 (300457.SZ)	<p>业绩符合预期, 订单结构持续优化</p> <p>公司发布2018年报, 全年实现营业收入20.87亿元/+32%, 归母净利润3.25亿元/+47%, 业绩符合预期; 预告19Q1盈利0.60~0.78亿元, 同比增长0%~30%。盈利能力与经营质量改善, 经营性现金流转正。公司披露2018年实现订单金额28.5亿元/+27%, 持续研发投入提升产品品质, 客户与订单结构持续优化。补贴退坡叠加新能源全球化, 锂电设备商强者恒强。预计公司19-21年EPS为1.15/1.43/1.62元, PE为23/18/16倍, 维持“增持”评级。</p> <p>点击下载全文: 赢合科技(300457,增持): 业绩符合预期, 订单结构持续优化</p>
中国中车 (601766.SH)	<p>2018年归母净利润113亿元/+5%, 高端装备排头兵迎来新的成长期</p> <p>公司发布2018年报: 实现收入2191亿元/yoy+4%, 归母净利润113亿元/yoy+5%, 业绩符合我们预期。我们认为考虑到铁路投资景气向上+货运增量行动推进+动力集中型动车组推广, 公司作为铁路装备龙头有望充分受益装备采购高峰, 动车组后市场或是公司中长期发展新增量, 预计19-21年EPS为0.47、0.52、0.54元, “买入”评级。</p> <p>点击下载全文: 中国中车(601766,买入): 年报业绩稳健, 铁路装备龙头迎来新成长</p>

- 捷佳伟创** **18年业绩符合预期，关注19年技术迭代新机遇**
 (300724.SZ) 公司发布2018年报，全年实现营业收入14.93亿元/+20.1%，归母净利润3.06亿元/+20.5%，预告19Q1归母净利润为0.87~1.01亿元/+15.7%~35.2%，业绩符合预期。2018年光伏电池设备收入稳步增长，盈利能力稳定。预收款与存货大幅增长，预示着充足的在手订单。建议关注2019年新型电池技术迭代，国产设备或将迎来新机遇。预计公司19-21年EPS为1.27/1.55/1.70元，PE为27/22/20倍，维持“增持”评级。
[点击下载全文：捷佳伟创\(300724,增持\)：业绩符合预期，关注技术迭代新机遇](#)
- 巨星科技** **2019Q1业绩预增20%~35%，龙头成长正稳步兑现**
 (002444.SZ) 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。
[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](#)
- 先导智能** **Q4利润率大幅改善，未来有望受益于新能源全球化**
 (300450.SZ) 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。
[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](#)
- 徐工机械** **起重机行业龙头，2019年业绩弹性大**
 (000425.SZ) 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PE12~15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** **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](#)
- 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](#)
- 杰克股份** **2018营收41.52亿元/+48.98%，归母净利润4.54亿元/+40.18%**
 (603337.SH) 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。
[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](#)
- 豪迈科技** **18年业绩增长9.36%，总体符合预期**
 (002595.SZ) 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。
[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](#)
- 杭氧股份** **2018年业绩增长105.39%，空分设备和气体业务两翼齐飞**
 (002430.SZ) 公司发布18年年报，2018年实现营收79.01亿元/yoy+22.47%，其中空分设备28.40亿元/yoy+52.53%，气体销售44.64亿元/yoy+14.12%。公司实现归母净利润7.41亿元/+105.39%，基本符合我们此前预期。公司由空分设备制造商逐步转型气体项目运营商，转型阶段性成果卓著，工业气体业务大格局已然成型，空分设备和气体业务两翼齐飞，营业收入和净利润均实现历史新高，经营活动现金流充沛。我们维持此前盈利预测，预计公司19~21年EPS分别为0.82、0.90、0.98元，维持“增持”评级。
[点击下载全文：杭氧股份\(002430,增持\)：战略转型成果卓著，设备+气体两翼齐飞](#)

资料来源：华泰证券研究所

图表17： 建议关注公司一览表

公司名称	公司代码	04月12日	朝阳永续一致预期 EPS (元)				P/E (倍)			
		收盘价 (元)	2017	2018E	2019E	2020E	2017	2018E	2019E	2020E
机器人	300024.SZ	18.65	0.28	0.29	0.38	0.46	66.61	64.31	49.08	40.54

资料来源：朝阳永续、华泰证券研究所

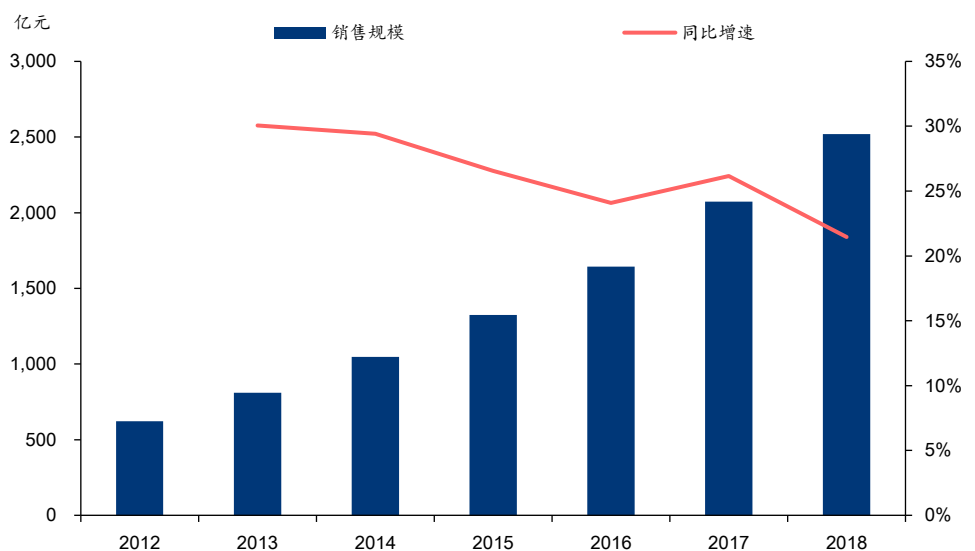
行业动态

行业重要新闻

中资团购 JDI，高端中小尺寸面板或面临洗牌。日本经济新闻报导，中国大陆嘉实基金管理与中国台湾富邦集团、TPK-KY 宸鸿将联手团购日本显示器公司，以 600 到 800 亿日元取得 JDI 近 5 成股权。由于 JDI 原本在手机、车载市场占有率举足轻重地位，这意味着高阶中小尺寸面板市场不久后可能也将洗牌。（半导体行业观察 2019-4-9）

中国 IC 设计业市场规模 2018 年超 2500 亿元。数据显示，我国集成电路设计业市场规模从 2012 年的 622 亿元增至 2018 年的 2519 亿元，年均复合增长率达到 26.25%。2018 年度，我国集成电路设计业实现销售收入 2519 亿元，同比增长 21.5%。（半导体行业观察 2019-4-9）

图表18：2012-2018 年我国 IC 设计业务销售收入规模统计



资料来源：中商产业研究院，华泰证券研究所

发改委将虚拟货币挖矿列为淘汰类产业。发改委日前发布了《产业结构调整指导目录(2019 年本，征求意见稿)》，在淘汰类产品中，“虚拟货币挖矿活动（比特币等虚拟货币的生产过程）”也位列其中，意味着挖矿这事已经被官方定性为淘汰类产业。此前 Livemint 网站称，比特币目前使用的耗电量最低也有 2.55GW，到了 2018 年底，它预测比特币消耗的电力将增长到 7.7GW，相当于奥地利一个国家的用电量了，占全球发电量的 0.5%。（摩尔芯闻 2019-4-9）

全球半导体 2 月销售大跌。根据 WSTS 最新数据显示，半导体销售额在今年 2 月份进一步下滑，所有主要类别的芯片销售，都呈现连续下降和年增率下降的趋势。在经过了三年来破纪录成长，芯片销售额自今年一月开始急速下降，这是自 2016 年来七月首次从年初开始持续下跌。就过去这三个月平均值相较下，2 月半导体销售的下滑至 329 亿美元，月增率下降 7.3%，年增率则下降 10.6%；其中 2 月份的跌幅比 1 月份更急速。（摩尔芯闻 2019-4-10）

京东方合肥 10.5 代线满产，武汉 10.5 代线将量产。京东方副总裁、显示与传感器事业群总经理王闰企 4 月 10 日在第七届中国电子信息博览会期间演讲时指出，京东方（BOE）合肥 10.5 代线上个月已满产，每月可产 12 万片基板；京东方在武汉建设的第二条 10.5 代线，预计 2020 年量产。京东方大力推广超大尺寸 8K 超高清液晶电视面板，二季度 75 英寸将上市，下半年 55、65 英寸也将批量上市。（摩尔芯闻 2019-4-11）

半导体设备去年销售额 645 亿美元，中国大陆超车台湾地区位居全球第二。据 SEMI 最新公布报告指出，去年全球半导体制造设备销售总金额达 645 亿美元，不但创下历史新高，也比 2017 年的 566.2 亿美元总额成长了 14%；中国大陆半导体设备市场首度以 131.1 亿美元超越台湾，居全球第二，台湾地区去年半导体设备仍名列全球第三。（摩尔芯闻 2019-4-11）

图表19： 2017年至2018年全球各区域半导体设备销售额

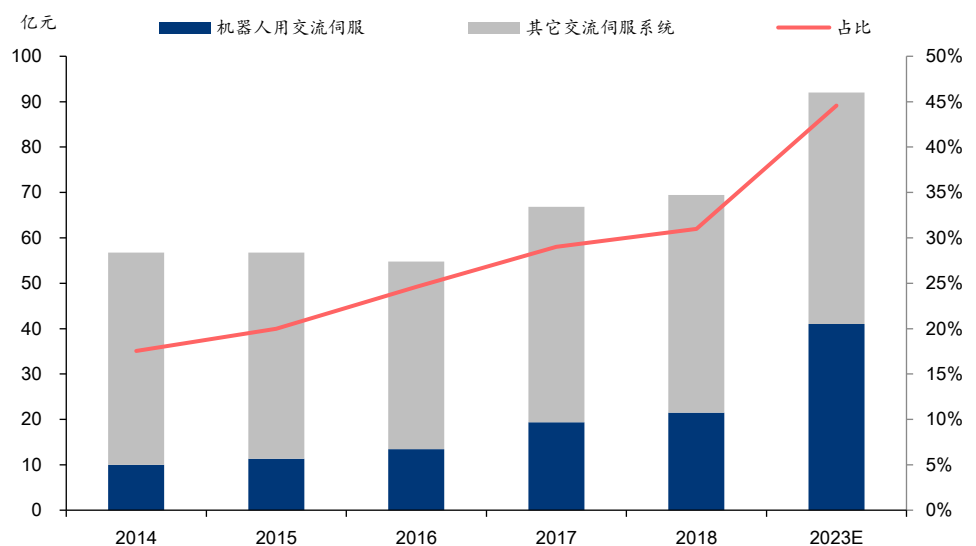
区域	2017	2018	同比增长
韩国	17.95	17.71	-1%
中国大陆	8.23	13.11	59%
中国台湾	11.49	10.17	-12%
日本	6.49	9.47	46%
北美	5.59	5.83	4%
欧洲	3.67	4.22	15%
其他地区	3.2	4.04	26%
总计	56.62	64.53	14%

资料来源：SEMI，华泰证券研究所

柳工收购 CPMS 公司，建立第一家国际直营公司。4月8日，广西柳工机械股份有限公司宣布，与英国 CPMS 公司签署股权收购协议，收购位于英国朴茨茅斯的 CPMS 工程机械设备销售公司的全部业务。至此，柳工建立了第一家海外直营公司。（中国工程机械工业协会 2019-4-11）

2023年中国工业机器人伺服系统产值将达41亿元，国产化率预突破40%。GGII数据显示，2018年交流伺服系统市场规模69.42亿元，同比增速3.93%；其中，用于工业机器人领域的交流伺服系统，2014-2018年，市场规模从9.96亿元增至21.50亿元，占交流伺服系统总市场规模的比重从17.54%增长至30.97%。GGII预计，至2023年，机器人用伺服系统市场占比将提升至40%以上，市场规模达41.0亿元。（高工机器人 2019-4-11）

图表20： 工业机器人用伺服系统市场规模及占比情况预测



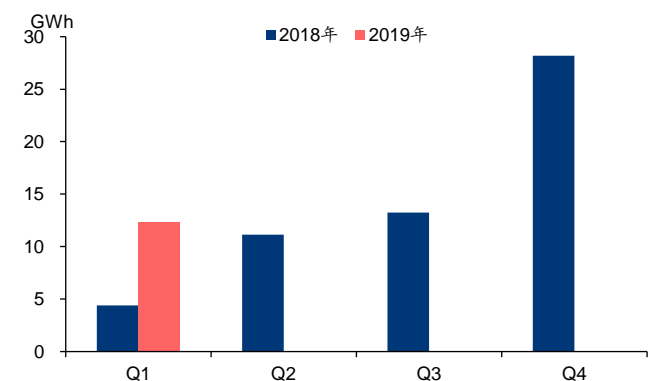
资料来源：GGII，华泰证券研究所

电商行业 AGV 市场同比增长 75.86%。据最新调研数据显示，2018 年全年 AGV 销量达 2.35 万台，较去年同期上涨 49.65%，其中上涨最为明显的是制造业、仓储类 AGV，占比 43.44%，较去年同期上涨 6.48%。从整个机器人产业链来看，2018 年电商行业的 AGV 增速最为迅猛，同比增长达 75.86%，紧随其后的是汽车及其零部件、烟草、食品饮料等行业。（OFweek 2019-4-12）

全球激光材料加工系统市场达 198 亿美元。据 Optech Consulting 最新报告指出，尽管市场增速放缓，全球激光材料加工系统市场还是达到了 198 亿美元，创历史新高。2018 年市场增长率为 17%，低于 2017 年的 30%。另外，2018 年全球工业激光光源市场达到了 51 亿美元，同比增幅达 10%，低于激光系统的增长速度，因为激光光源平均售价下降幅度超过了激光系统平均价格的下降幅度。（OFweek 2019-4-12）

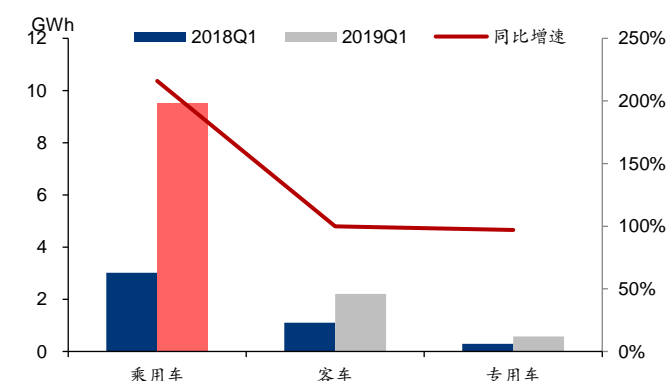
第一季度动力电池装机量 12.3GWh 增 1.8 倍。据 GGII 最新发布统计显示，2019 年第一季度我国新能源汽车生产约 26.2 万辆，同比增长 85%，动力电池装机总电量约 12.32GWh，同比增长 179%。从车辆细分类别来看，2019 年第一季度新能源乘用车电池装机电量约 9.53GWh，同比增长 216%；客车电池装机电量约 2.21GWh，同比增长 100%；专用车电池装机电量约 0.58GWh，同比增长 97%。（高工电动车 2019-4-11）

图表21： 2019Q1 新能源汽车电池装机总电量



资料来源：GGII，华泰证券研究所

图表22： 2019Q1 新能源汽车电池装机电量分析



资料来源：GGII，华泰证券研究所

3 月新能源乘用车销量同比增 100.9%。乘联会发文称，依托新能源车补贴政策延续期的利好，2019 年 3 月新能源销量 11.1 万台，同比增速 100.9%；按照 2018 年新能源车 120 万台基础，原预测 2019 年新能源车 160 万台，一季度乘用车增量为 13.7 万台，目前调增 10 万台乘用车增量，预测 2019 年的新能源汽车销量 170 万台。（电车资源 2019-4-13）

图表23： 公司动态

公司	公告日期	具体内容
中联重科	2019-04-08	2019 年度第一季度业绩预告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-08\5156297.pdf
徐工机械	2019-04-11	独立董事关于第八届董事会第二十四次会议（临时）审议事项的独立意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-11\5169752.pdf
	2019-04-11	关于召开 2019 年第二次临时股东大会的通知 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-11\5169753.pdf
	2019-04-11	国金证券股份有限公司关于公司 2018 年度定期现场检查报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-11\5169653.pdf
	2019-04-11	国金证券股份有限公司关于公司为按揭业务、融资租赁业务及海外经销商融资业务提供担保额度事项的核查意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-11\5169754.pdf
	2019-04-11	国金证券股份有限公司关于公司 2018 年度培训情况报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-11\5169654.pdf
	2019-04-11	股改限售股份上市流通公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-11\5168524.pdf
	2019-04-11	第八届董事会第二十四次会议（临时）决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-11\5169751.pdf
巨星科技	2019-04-11	关于公开发行可转换公司债券募集资金使用的可行性分析报告（修订稿） 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-11\5167037.pdf
	2019-04-11	独立董事关于公司第四届董事会第二十次会议相关事项的独立意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-11\5167034.pdf
	2019-04-11	关于公开发行可转换公司债券预案（修订稿） 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-11\5167039.pdf

公司	公告日期	具体内容	
公司	2019-04-11	第四届监事会第十三次会议决议的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-11\5167033.pdf	
	2019-04-11	第四届董事会第二十次会议决议的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-11\5167032.pdf	
	2019-04-11	关于公开发行可转换公司债券摊薄即期回报及填补措施的说明（修订稿） 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-11\5167038.pdf	
	2019-04-11	公开发行可转换公司债券申请文件反馈意见的回复（修订稿） 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-11\5167035.pdf	
	2019-04-11	关于《中国证监会行政许可项目审查一次反馈意见通知书》之反馈意见回复修订的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-11\5167036.pdf	
	2019-04-10	第四届监事会第十二次会议决议的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-10\5161354.pdf	
	2019-04-10	关于调整回购股份方案的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-10\5161357.pdf	
	2019-04-10	浙江京衡律师事务所关于公司回购股份方案调整的法律意见书 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-10\5161362.pdf	
	2019-04-10	独立董事关于公司第四届董事会第十九次董事会的独立意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-10\5161355.pdf	
	2019-04-10	第四届董事会第十九次会议决议的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-10\5161353.pdf	
	2019-04-10	关于公司全资子公司为控股子公司提供财务资助的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-10\5161359.pdf	
	先导智能	2019-04-12	2018年度股东大会决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-12\5173859.pdf
		2019-04-12	2018年度股东大会法律意见书 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-12\5173858.pdf
赢合科技	2019-04-13	关于公司高级管理人员股份减持计划的预披露公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-13\5179329.pdf	
日机密封	2019-04-08	2019年第一季度业绩预告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-08\5158854.pdf	
中国中车	2019-04-12	中国中车关于13南车02公司债券的付息公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-12\5172357.pdf	
	2019-04-12	中国中车H股公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-12\5172360.pdf	
杭叉集团	2019-04-12	杭叉集团关于使用自有资金进行投资理财的进展公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-12\5172672.pdf	
杰克股份	2019-04-12	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\2019-4\2019-04-12\5172705.pdf	
	2019-04-12	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\2019-4\2019-04-12\5172701.pdf	
	2019-04-12	杰克股份关于公司使用部分闲置募集资金进行现金管理到期赎回并继续进行现金管理的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-12\5172697.pdf	
	2019-04-10	杰克股份2018年年度股东大会的法律意见书 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-10\5165532.pdf	
	2019-04-10	杰克股份独立董事关于第四届董事会第三十六次会议有关事项的独立意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-10\5165561.pdf	
	2019-04-10	杰克股份关于首次公开发行全部募投项目结项并将节余资金永久补充流动资金的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-10\5165540.pdf	
	2019-04-10	杰克股份2018年年度股东大会决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-10\5165528.pdf	
	2019-04-10	关于杰克缝纫机股份有限公司首次公开发行全部募投项目结项并将节余资金永久补充流动资金的核查意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-10\5165536.pdf	
浙江鼎力	2019-04-13	控股股东及其他关联方占用资金情况的专项审计说明（2018年度） 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-13\5178285.pdf	
	2019-04-13	中泰证券股份有限公司关于浙江鼎力机械股份有限公司2018年度募集资金存放与使用情况的专项核查报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-13\5178302.pdf	
	2019-04-13	浙江鼎力第三届监事会第十三次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-13\5178293.pdf	
	2019-04-13	浙江鼎力关于公司及全资子公司为客户提供担保的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-13\5178282.pdf	

公司	公告日期	具体内容
	2019-04-13	浙江鼎力关于开展远期结售汇等外汇衍生产品业务的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-4/2019-04-13/5178286.pdf
	2019-04-13	募集资金年度存放与使用情况鉴证报告(2018年度) 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-4/2019-04-13/5178274.pdf
	2019-04-13	浙江鼎力独立董事关于第三届董事会第十六次会议相关事项的独立意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-4/2019-04-13/5178291.pdf
	2019-04-13	浙江鼎力关于公司及全资子公司使用闲置自有资金进行现金管理的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-4/2019-04-13/5178277.pdf
	2019-04-13	浙江鼎力关于募投项目延期的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-4/2019-04-13/5178297.pdf
	2019-04-13	浙江鼎力关于举行2018年度网上业绩说明会的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-4/2019-04-13/5178275.pdf
	2019-04-13	浙江鼎力独立董事关于控股股东及其他关联方占用资金情况及对外担保情况的专项说明及独立意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-4/2019-04-13/5178296.pdf
	2019-04-13	浙江鼎力2018年度独立董事述职报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-4/2019-04-13/5178281.pdf
	2019-04-13	浙江鼎力2018年年度报告摘要 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-4/2019-04-13/5178304.pdf
	2019-04-13	浙江鼎力2018年年度报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-4/2019-04-13/5178299.pdf
	2019-04-13	浙江鼎力关于公司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/2019/2019-4/2019-04-13/5178290.pdf
	2019-04-13	内部控制审计报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-4/2019-04-13/5178270.pdf
	2019-04-13	浙江鼎力关于调整2019年度日常关联交易预计额度的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-4/2019-04-13/5178273.pdf
	2019-04-13	浙江鼎力董事会审计委员会2018年度履职情况报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-4/2019-04-13/5178300.pdf
	2019-04-13	浙江鼎力2018年度内部控制评价报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-4/2019-04-13/5178278.pdf
	2019-04-13	浙江鼎力独立董事关于调整2019年度日常关联交易预计额度的事前认可意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-4/2019-04-13/5178295.pdf
	2019-04-13	浙江鼎力关于举办投资者接待日活动的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-4/2019-04-13/5178271.pdf
	2019-04-13	浙江鼎力关于修订《公司章程》并办理工商变更登记的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-4/2019-04-13/5178287.pdf
	2019-04-13	浙江鼎力关于召开2018年年度股东大会的通知 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-4/2019-04-13/5178279.pdf
	2019-04-13	浙江鼎力公司章程(2019年4月) 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-4/2019-04-13/5178283.pdf
	2019-04-13	审计报告及财务报表(2018年度) 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-4/2019-04-13/5178289.pdf
	2019-04-13	中泰证券股份有限公司关于浙江鼎力机械股份有限公司募投项目延期的核查意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-4/2019-04-13/5178294.pdf
	2019-04-13	浙江鼎力第三届董事会第十六次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-4/2019-04-13/5178298.pdf
亿嘉和	2019-04-13	亿嘉和第二届董事会第三次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-4/2019-04-13/5180502.pdf
	2019-04-13	亿嘉和独立董事关于第二届董事会第三次会议相关事项的独立意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-4/2019-04-13/5180481.pdf
	2019-04-13	亿嘉和2018年年度报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-4/2019-04-13/5180486.pdf
	2019-04-13	亿嘉和2018年年度报告摘要 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-4/2019-04-13/5180489.pdf
	2019-04-13	亿嘉和关于聘请2019年度审计机构的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-4/2019-04-13/5180491.pdf
	2019-04-13	亿嘉和第二届监事会第二次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-4/2019-04-13/5180479.pdf
	2019-04-13	华泰联合证券有限责任公司关于亿嘉和科技股份有限公司2018年持续督导年度报告书 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-4/2019-04-13/5180507.pdf

公司	公告日期	具体内容
	2019-04-13	华泰联合证券有限责任公司关于亿嘉和科技股份有限公司使用闲置募集资金及闲置自有资金进行现金管理的核查意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESHTOCK20192019-42019-04-135180482.pdf
	2019-04-13	亿嘉和关于使用闲置自有资金进行现金管理的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESHTOCK20192019-42019-04-135180478.pdf
	2019-04-13	亿嘉和关于召开2018年年度股东大会的通知 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESHTOCK20192019-42019-04-135180483.pdf
	2019-04-13	2018年年度审计报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESHTOCK20192019-42019-04-135180490.pdf
	2019-04-13	亿嘉和2018年度独立董事述职报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESHTOCK20192019-42019-04-135180517.pdf
	2019-04-13	亿嘉和独立董事关于2018年度公司对外担保情况的专项说明及独立意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESHTOCK20192019-42019-04-135180487.pdf
	2019-04-13	亿嘉和2018年度募集资金存放与使用情况的专项报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESHTOCK20192019-42019-04-135180488.pdf
	2019-04-13	华泰联合证券有限责任公司关于亿嘉和科技股份有限公司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/CNSESHTOCK20192019-42019-04-135180485.pdf
	2019-04-13	中天运会计师事务所关于亿嘉和2018年度募集资金存放与使用情况鉴证报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESHTOCK20192019-42019-04-135180480.pdf
	2019-04-13	亿嘉和关于使用闲置募集资金进行现金管理的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESHTOCK20192019-42019-04-135180484.pdf
	2019-04-13	中天运会计师事务所关于亿嘉和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/CNSESHTOCK20192019-42019-04-135180522.pdf
	2019-04-13	亿嘉和董事会审计委员会2018年度履职情况报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESHTOCK20192019-42019-04-135180512.pdf
克来机电	2019-04-13	克来机电2018年年度股东大会决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESHTOCK20192019-42019-04-135178626.pdf
	2019-04-13	克来机电2018年度股东大会的法律意见书 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESHTOCK20192019-42019-04-135178614.pdf
	2019-04-12	克来机电关于变更联系方式的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESHTOCK20192019-42019-04-125171704.pdf
	2019-04-12	克来机电关于获得高新技术企业证书的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESHTOCK20192019-42019-04-125171700.pdf
	2019-04-08	克来机电2018年度股东大会会议资料 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESHTOCK20192019-42019-04-085155981.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