

行业周报 (第十七周)

2019年04月28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
liqianqian013682@htsc.com

关东奇来 021-28972081
guandongqilai@htsc.com

黄波 0755-82493570
huangbo@htsc.com

时彧 021-28972071
shiyu013577@htsc.com

本周观点

一方面, 截止4月26日, 科创板已受理企业增至93家, 其中78家进入已问询状态。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, 一季度宏观经济数据边际改善, PPI环比转正, 3月PMI重回景气区间, 制造业活跃度有望提升, 一季度基建和房地产投资加速, 建议关注工业气体及工程机械, 推荐杭氧股份、三一重工、徐工机械、中联重科等。

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) 恒立液压: 业绩符合预期, 盈利能力持续提升; 2) 杭氧股份: 业绩符合预期, 工业气体成长空间广阔; 3) 晶盛机电: 光伏、半导体下游扩产, 设备需求空间广。

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

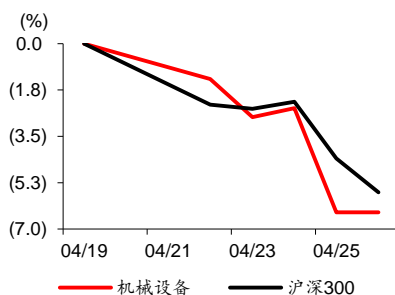
| 公司名称 | 公司代码 | 涨跌幅(%) |
|------|-----------|--------|
| 东音股份 | 002793.SZ | 20.96 |
| 诚益通 | 300430.SZ | 20.53 |
| 君禾股份 | 603617.SH | 15.08 |
| 创力集团 | 603012.SH | 12.08 |
| 纽威股份 | 603699.SH | 10.74 |
| 天沃科技 | 002564.SZ | 8.31 |
| 汉钟精机 | 002158.SZ | 8.07 |
| 南兴装备 | 002757.SZ | 7.69 |
| 泰尔股份 | 002347.SZ | 7.13 |
| 亚威股份 | 002559.SZ | 5.46 |

一周跌幅前十公司

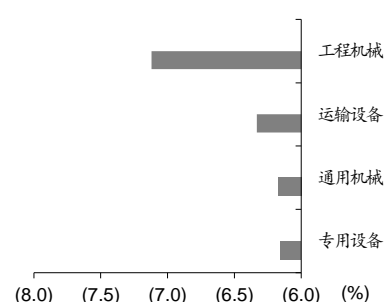
| 公司名称 | 公司代码 | 涨跌幅(%) |
|------|-----------|---------|
| 厚普股份 | 300471.SZ | (27.41) |
| 天广中茂 | 002509.SZ | (21.99) |
| 金盾股份 | 300411.SZ | (21.79) |
| 星云股份 | 300648.SZ | (20.77) |
| 亚星锚链 | 601890.SH | (20.54) |
| 海源复材 | 002529.SZ | (20.41) |
| 全柴动力 | 600218.SH | (20.39) |
| 中捷资源 | 002021.SZ | (19.88) |
| 深冷股份 | 300540.SZ | (19.25) |
| 新日恒力 | 600165.SH | (18.78) |

资料来源: 华泰证券研究所

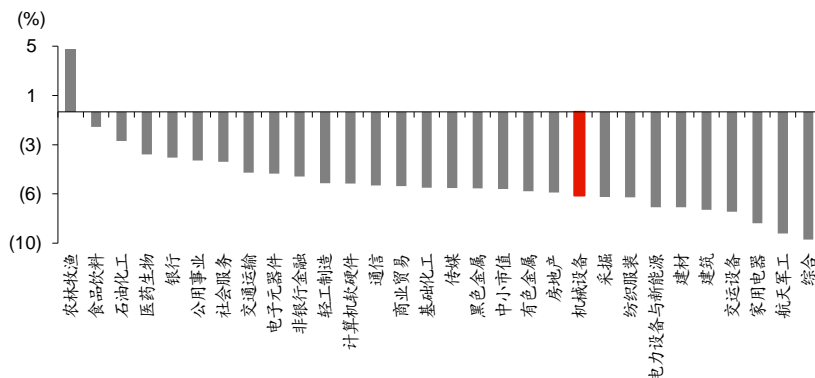
一周内行业走势图



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26日 | 目标价区间 | EPS (元) | | | | P/E (倍) | | | |
|------|-----------|----|---------|-------------|---------|------|-------|-------|---------|-------|-------|-------|
| | | | 收盘价 (元) | | (元) | 2017 | 2018E | 2019E | 2020E | 2017 | 2018E | 2019E |
| 杭氧股份 | 002430.SZ | 增持 | 12.72 | 14.82~17.29 | 0.37 | 0.77 | 0.82 | 0.90 | 34.38 | 16.52 | 15.51 | 14.13 |
| 三一重工 | 600031.SH | 买入 | 11.92 | 14.70~16.33 | 0.25 | 0.73 | 1.09 | 1.29 | 47.68 | 16.33 | 10.94 | 9.24 |
| 徐工机械 | 000425.SZ | 买入 | 4.52 | 5.16~6.45 | 0.13 | 0.26 | 0.40 | 0.48 | 34.77 | 17.38 | 11.30 | 9.42 |

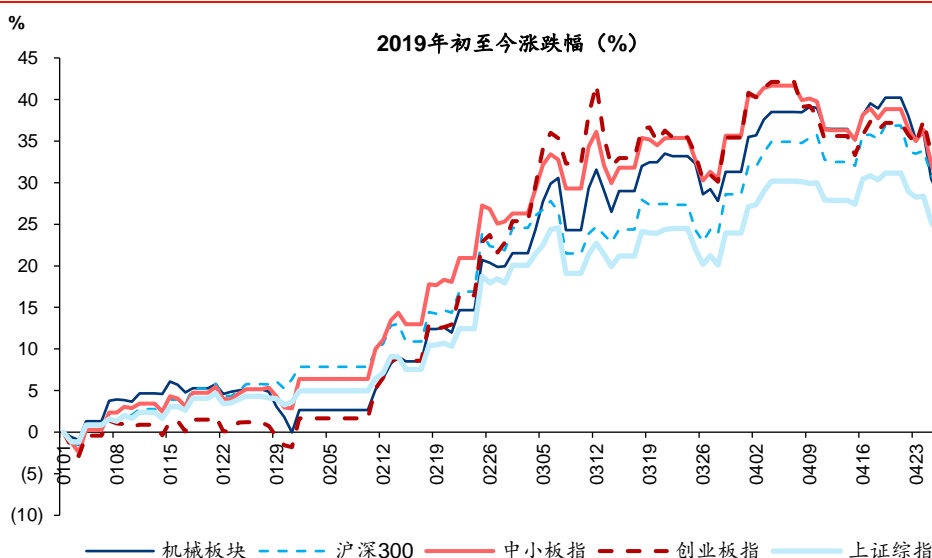
资料来源: 华泰证券研究所

核心观点

一方面，截止4月26日，科创板已受理企业增至93家，其中78家进入已问询状态。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，一季度宏观经济数据边际改善，PPI环比转正，3月PMI重回景气区间，制造业活跃度有望提升，一季度基建和房地产投资加速，建议关注工业气体及工程机械，推荐杭氧股份、三一重工、徐工机械、中联重科等。

4月22日至4月26日机械板块下跌，中信机械指数下跌8.36%，跑输沪深300指数2.75 pct，申万机械指数下跌8.05%，跑输沪深300指数2.44 pct。2019年初至今，中信机械指数累计上涨28.50%，跑输沪深300指数0.68 pct。

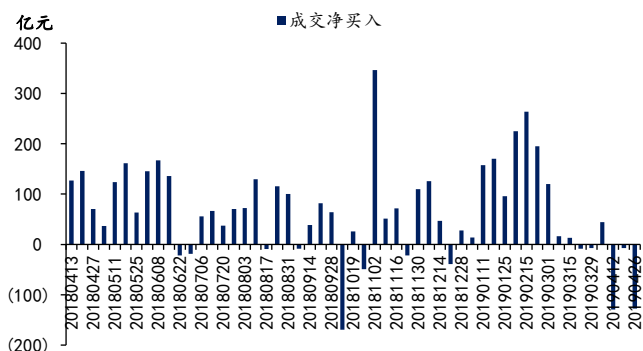
图表1：2019年年初至今中信机械指数跑输沪深300指0.68 pct



资料来源：Wind，华泰证券研究所

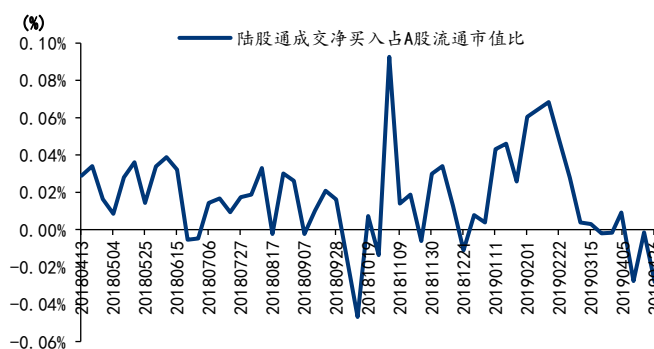
上周（4月22日-4月26日）陆股通净流出127.72亿元，前一周（4月15日-4月19日）净流出7.19亿元，截止4月26日，陆股通累计持股占A股流通市值1.63%，相比前一周增加0.07 pct。

图表2：4.22-4.26这一周陆股通净流出127.72亿元



资料来源：Wind，华泰证券研究所

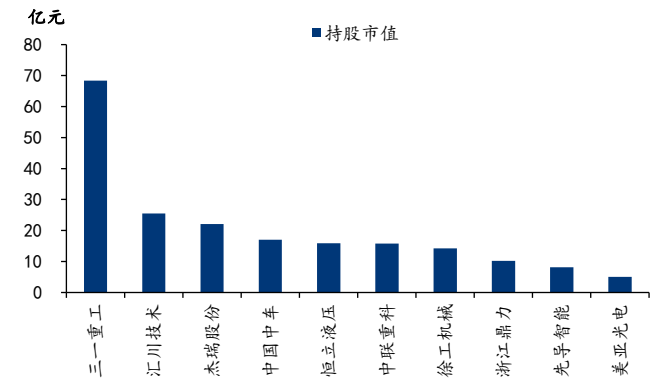
图表3：4.22-4.26陆股通净流出占A股流通市值比0.028%



资料来源：Wind，华泰证券研究所

截止4月26日，机械板块A股流通市值为19255亿元，陆股通累计持股市值为253.0亿元，陆股通持股占机械板块总流通市值的1.31%。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、浙江鼎力、美亚光电、徐工机械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

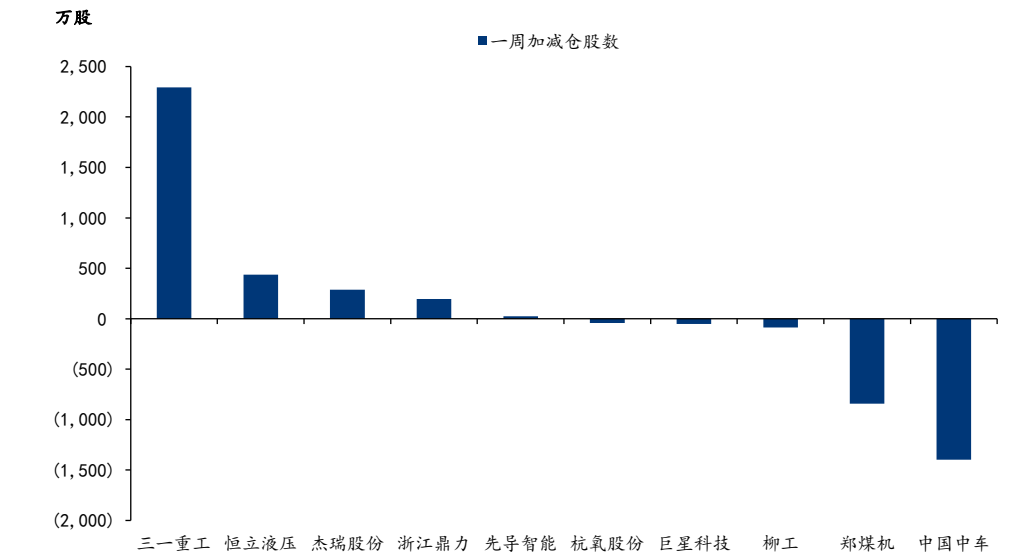
图表5：陆股通机械板块持股市值占流通A股比例前十大公司



资料来源：Wind，华泰证券研究所

2019年4月22日至4月26日期间，陆股通对三一重工、恒立液压、杰瑞股份、浙江鼎力和先导智能分别买入2293万股、436万股、287万股、196万股和24万股；对抗氧股份、巨星科技、柳工、郑煤机和中国中车分别卖出42万股、53万股、86万股、841万股和1397万股。

图表6：2019年4月22日至4月26日机械板块跟踪股票加减仓情况

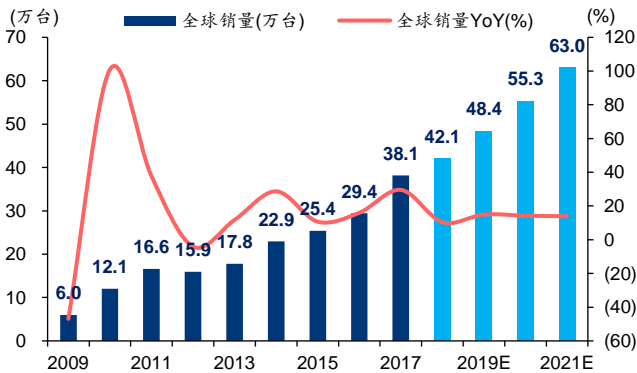


资料来源：Wind，华泰证券研究所

机器人：智能制造增长潜力大，本土领军企业加速进口替代

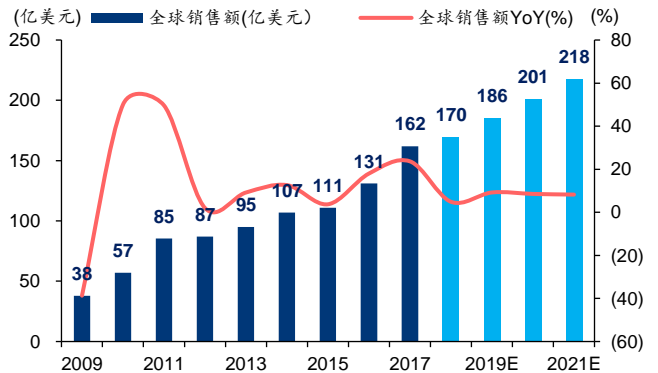
我们认为，全球工业机器人2019-21年行业增长平稳，市场空间广阔。根据IFR 2018年10月发布的报告，2017年全球工业机器人销量为38.1万台/yoy+29.6%，销量较7月报告估算值低1.5%；销售额为162亿美元/yoy+23.7%，销售额较7月报告估算值高5.2%。据IFR，全球工业机器人2018-21年销量预计分别为42.1、48.4、55.3和63万台，2019-21年的CAGR为14.4%，相比2014-17年的CAGR降低约4.1pct，行业增长趋于平稳。我们假设18-21年，全球工业机器人均价保持每年5%的降幅，测算得全球工业机器人销售额将由2018年的170亿美元增至2021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

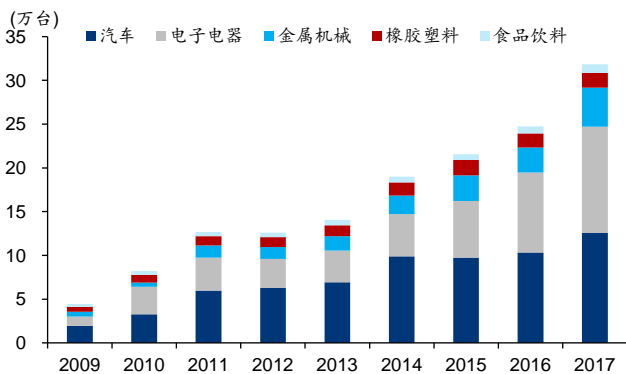
图表8： 预计2019-21年全球工业机器人销售额CAGR为8.7%



资料来源：IFR、华泰证券研究所

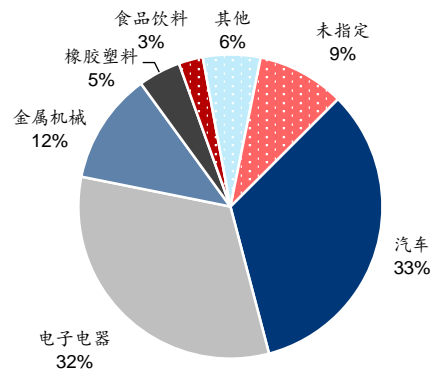
主要下游行业汽车和电子制造的需求或将持续强劲。2011-17年，全球工业机器人销量持续增长，主要得益于汽车和电子制造领域强劲需求持续，金属加工及其他领域机器人应用加快。IFR数据显示，2017年，汽车领域约为12.57万台/yoy+22%，电子电器领域约为12.13万台/yoy+33%，汽车和电子领域的占比合计约为63.4%/yoy-2.6pct。

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。

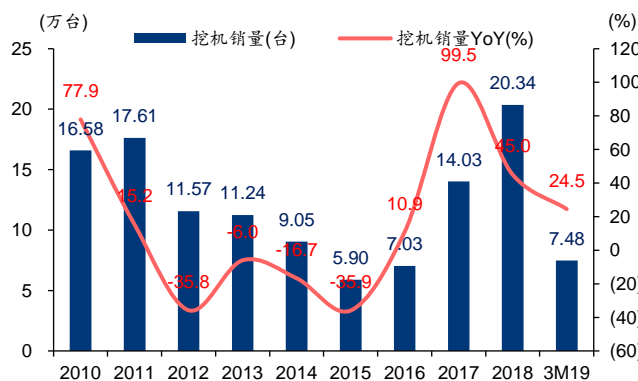
加快芯片国产化已成业界共识，科创板更让创业者看到新的政策支持力度。对比一年前的SEMICON展会，今年可以感受到业界对于芯片国产化的重视和共识，这也是推动设备国产化率上升的逻辑基础。此外，今年业界谈论较多的还有对科创板的关注和期待，希望科创板的推出能够为国内产业链内企业的发展和壮大提供更多外部融资、技术整合的渠道和支持。

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研磨抛设备、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

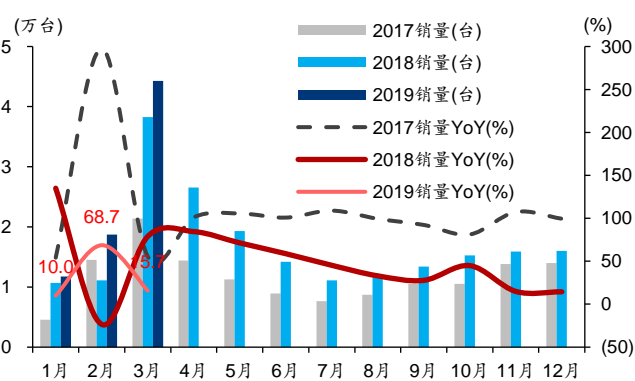
挖机销量同比增长 24.5%，国产优势强化。据工程机械行业协会数据，3月挖掘机行业销量 44,278 台/+15.7%，Q1 销量合计 74,779 台/+24.5%。其中 Q1 国内销量 69,329 台/+24.0%，出口 5,450 台/+31.4%。从历史数据看，Q1 销量增速或为全年增长定调，预计4月份行业将继续保持增长。开工情况有望逐渐好转，全年需求不悲观。国产品牌优势巩固，再次强调工程机械行业性投资机会。

图表11：2019年1-3月挖机销量合计7.48万台，同比增长24.5%



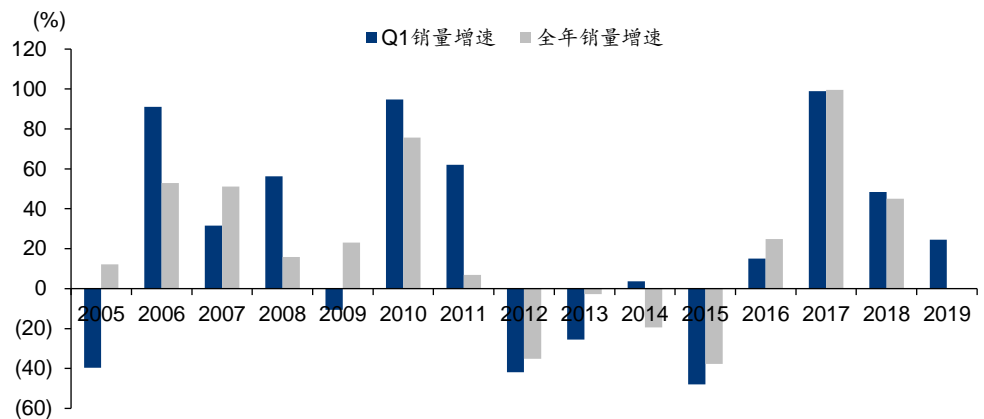
资料来源：工程机械行业协会、华泰证券研究所

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26日 | | EPS (元) | | | | P/E (倍) | | | |
|------|-----------|----|---------|--------------|---------|-------|-------|-------|---------|-------|-------|-------|
| | | | 收盘价 (元) | 目标价区间 (元) | 2017 | 2018E | 2019E | 2020E | 2017 | 2018E | 2019E | 2020E |
| 中国中车 | 601766.SH | 买入 | 8.66 | 10.34~11.75 | 0.38 | 0.39 | 0.47 | 0.52 | 22.79 | 22.21 | 18.43 | 16.65 |
| 中联重科 | 000157.SZ | 买入 | 4.86 | 4.95~5.22 | 0.17 | 0.26 | 0.36 | 0.45 | 28.59 | 18.69 | 13.50 | 10.80 |
| 捷佳伟创 | 300724.SZ | 增持 | 30.30 | 36.94~39.49 | 0.79 | 0.96 | 1.27 | 1.55 | 38.35 | 31.56 | 23.86 | 19.55 |
| 巨星科技 | 002444.SZ | 买入 | 11.61 | 12.48~14.04 | 0.51 | 0.69 | 0.78 | 0.85 | 22.76 | 16.83 | 14.88 | 13.66 |
| 先导智能 | 300450.SZ | 买入 | 31.76 | 38.49~40.89 | 0.61 | 0.84 | 1.20 | 1.60 | 52.07 | 37.81 | 26.47 | 19.85 |
| 迈为股份 | 300751.SZ | 增持 | 165.95 | 189.67~204.2 | 2.52 | 3.29 | 4.86 | 5.72 | 65.85 | 50.44 | 34.15 | 29.01 |
| 6 | | | | | | | | | | | | |
| 恒立液压 | 601100.SH | 增持 | 28.18 | 36.97~39.81 | 0.43 | 0.95 | 1.42 | 1.65 | 65.53 | 29.66 | 19.85 | 17.08 |
| 杰克股份 | 603337.SH | 增持 | 38.26 | 49.25~53.19 | 1.05 | 1.48 | 1.97 | 2.47 | 36.44 | 25.85 | 19.42 | 15.49 |

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 |
|---------------------|--|
| 杭氧股份 (002430.SZ) | <p>2019Q1 业绩增长 11.02%，符合预期</p> <p>公司发布 19 年一季报，2019Q1 实现营收 18.65 亿元/yoy+13.87%，实现归母净利润 1.74 亿元/+11.02%，符合预期。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，经营活动现金流充沛，经营状况持续改善，资产负债率逐步降低。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。</p> <p>点击下载全文: 杭氧股份(002430,增持): 业绩符合预期, 工业气体成长空间广阔</p> |
| 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> |
| 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 PE 12~15 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> |
| 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): 年报业绩稳增长, 铁路装备龙头迎来新成长</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> |
| 捷佳伟创 (300724.SZ) | <p>18 年业绩符合预期, 关注 19 年技术迭代新机遇</p> <p>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。</p> <p>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</p> |

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。

[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](#)

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](#)

恒立液压 业绩符合预期，盈利能力持续提升

(601100.SH) 公司发布 2018 年报及 19Q1 报，2018 年实现营业收入 42.11 亿元/+51%，归母净利润 8.37 亿元/yoy+119%，扣非净利润 7.47 亿元/+106%；19Q1 实现营业收入 15.69 亿元/+62%，归母净利润 3.26 亿元/+108%，扣非净利润 3.49 亿元/+99%。公司液压油缸产品力突出，泵阀逐步由小挖向中大挖批量配套，并已进入非挖机领域。高品质和低成本战略见成效，公司盈利能力有望持续提升。预计 19-21 年 EPS 为 1.42/1.65/1.90 元，PE 为 22/19/16 倍，维持“增持”评级。

[点击下载全文：恒立液压\(601100,增持\)：业绩符合预期，盈利能力持续提升](#)

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](#)

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 26 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 | 17.87 | 0.28 | 0.29 | 0.38 | 0.47 | 63.82 | 61.62 | 47.03 | 38.02 |

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

募资 21 亿元，北方华创投入 5nm 设备研发。国产半导体装备厂商中北方华创近年来发展不错，已经能够提供 28nm 工艺制造装备。该公司今天发布了 2018 年年报，营收 33.2 亿元，同比增长 50%，净利润同比增长 86%。北方华创今年初还通过大基金等渠道募集资金 21 亿元，主要用于新一代半导体装备研发，主要建造集成电路装备创新中心楼及购置 5/7nm 关键测试设备和搭建测试验证平台，开展 5/7nm 关键集成电路装备的研发并实现产业化应用。预计能实现年产刻蚀设备 30 台、PVD 装备 30 台、单片退火装备 15 台、ALD 装备 30 台、立式炉装备 30 台、清洗装备 30 台。（半导体行业观察 2019-4-25）

美国应用材料公司已恢复向三安光电公司的供货与合作。4 月 11 日厦门三安光电科技被美国政府列入“未经核实名单”后，美国应用材料公司宣布停止向厦门三安光电供货。针对该事件，厦门三安光电立即组织包括美国律师在内的团队，与美国应用材料公司就相关设备进出口合规性问题，进行共同的法律论证。此次双方针对美国进出口法律规定的论证，最终获得了美国应用材料公司的理解和支持。在厦门三安签署相关声明后，美国应用材料公司开始恢复向厦门三安光电的供货与合作。（半导体行业联盟 2019-4-23）

ASML 发布 Q1 财报，成绩亮眼。荷兰半导体设备企业 ASML 于周三（24 日）公布财报，第一季度营收为 2.488 亿欧元（2.785 亿美元），超出路透社分析师预期的 2.352 亿欧元；订单量则达到 2.35 亿欧元，同样超出市场预期的 2.118 亿欧元，可望在 2019 年持续增长。周三（24 日）ASML 股价应声上涨 1.95% 以每股 55.42 欧元作收，创下一年新高水平。（摩尔芯闻 2019-4-25）

3 月北美半导体设备出货金额创近 28 个月新低。SEMI（国际半导体产业协会）公布最新 Billing Report（出货报告），2019 年 3 月北美半导体设备制造商出货金额为 18.3 亿美元，较 2 月最终数据的 18.7 亿美元相比，小幅下降 1.9%，相较于去年同期 24.3 亿美元则下降了 24.6%。自去年 12 月以来已连三个月下滑，也创下 28 个月以来新低。对于半导体景气的观察，分析师也指出，美中贸易协商仍是观察重点，在此变量之下，目前半导体产业链上下游业者的观望态度仍相当浓厚，市场需求动能仍疲弱。（摩尔芯闻 2019-4-24）

三星宣布 133 万亿半导体投资计划。三星公司今天宣布在 2030 年之前投资 133 万亿韩元升级半导体业务，折算下来这笔投资高达 7783 亿人民币或者 1157 亿美元，如此大手笔投资只有国内的紫光集团 10 年投资 1000 亿美元发展芯片产业可比。根据三星的计划，133 万亿韩元的投资中有 73 万亿韩元是技术研发费用，60 万亿韩元是建设晶圆厂基础设施，预计会创造 1.5 万个就业机会，而三星的目标是在 2030 年时不仅保持存储芯片的领先，还要在逻辑芯片成为领导者。（摩尔芯闻 2019-4-24）

投资 500 亿元的天府新区紫光芯城正式开工。4 月 21 日，天府新区紫光芯城项目开工仪式在成都科学城产业功能区举行。该项目总用地面积约 2000 亩，投资额约 500 亿元，预计 2022 年竣工并投入运营。据悉，天府新区紫光芯城项目以“三院两云”进行战略布局，包含紫光集成电路产业园暨紫光集成电路产业研究院、紫光大数据研究院、紫光智慧城市研究院、紫光天府工业云研发应用中心、紫光工业云四川基地。项目建成后，将对集成电路、大数据、云计算和人工智能等产业从研发源头上形成强势引领。（摩尔芯闻 2019-4-22）

五夷·芯视界半导体产业园项目开工。4 月 21 日，五夷·芯视界半导体产业园项目在怀化高新区举行开工奠基仪式，标志着怀化市产业及产业园区三年提升行动、加快建设创新型城市又迈上新台阶。怀化市委副书记、市长雷绍业出席并宣布项目开工，中国中建设计集团有限公司总经理赵维勇，广州南粤基金集团有限公司董事长林涛，副市长姚述铭出席。五夷芯视界半导体产业园项目计划总用地面积 1090 亩，计划投资 460 亿元，主要建设半导体研发、生产、销售于一体的产业核心区，是助推怀化经济高质量发展，助力怀化产业

园区转型升级，做大做强怀化高新区和经开区电子信息产业的龙头项目，正式建成投产后将成为怀化未来的城市和产业名片、产城融合标杆、全产业链发展的重要引擎。(SEMICChina 2019-4-23)

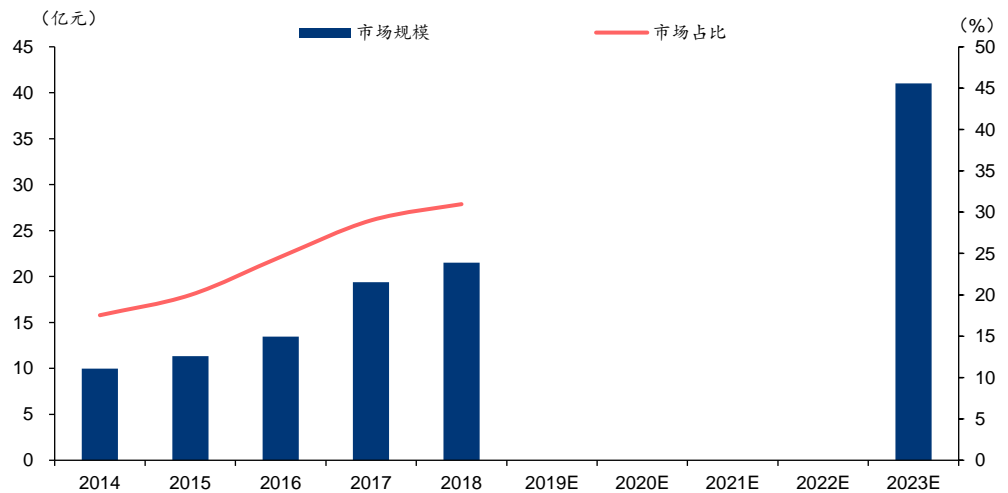
北方雷科北斗导航芯片项目落户合肥高新区。4月19日，合肥高新区与江苏雷科防务科技股份有限公司、北京东方联星科技有限公司三方签署协议。北方雷科北斗导航芯片项目正式落户合肥高新区。雷科防务与东方联星拟在合肥高新区联合成立北方雷科卫星导航科技有限公司(暂命名，以相关部门审核为准)，累计投资不低于5亿元。北方雷科未来将重点投入军用北斗导航基带、射频芯片的研发和生产，支持自主可控芯片产业化发展，努力实现北斗芯片市场份额世界前列；围绕军事“北斗+”、军民融合等应用领域，展开芯片、模块、整机、应用的全面发展。(SEMICChina 2019-4-22)

基建补短板进行中，工程机械行业最为受益。近日，央行公布3月社融数据，3月社会融资规模增量为2.86万亿元，比上年同期多1.28万亿元，其中人民币贷款增加1.69万亿元，比上年同期多5777亿元。社融数据超之前市场预期，不仅提升了信心，也说明基建补短板在逐步如火如荼的进行中，工程机械行业最为受益。一季度工业、投资数据超预期，尤其是房地产投资增长11.8%，房地产对经济和其它行业的辐射尚未体现，工程机械行业一季度整体超预期，宽松政策效果开始体现。(中国工程机械工业协会 2019-4-22)

中联重科发布锂电高空作业平台 获2.3亿订单。4月18日，中联重科举行锂电剪叉式高空作业平台新品发布会及交付仪式，会上与上海裕亿机械设备有限公司、西安建工金科融资租赁有限公司、武汉梓隽实业有限公司、湛江中欣机电有限公司签订了合计2.3亿元订单。据了解，采用铅酸电池为动力的高空作业平台，电池需定期维护，两年换一次电池。而高空作业机械行业客户多为设备租赁商，需要管理、维护的设备少则几十台，多则成百上千台，成本巨大。而锂电池高空作业平台能有效帮助租赁商客户进行精细化管理，实现降本增效，是未来高空作业平台产品的核心动力和发展趋势。(高工锂电 2019-4-23)

湖南工程机械 2018 年主营收入约占全国总量 26%，成为中国最大工程机械产业基地。2018年，湖南工程机械行业增长势头迅猛，全省工程机械行业规模企业主营业务收入、利润分别增长10.1%、98.7%。其中，主营业务收入约占全国总量的26%，稳居全国工程机械产业集群第一位。目前，湖南工程机械产业集群已形成领军企业优、创新能力强、产品水平高、制造模式新、国际化步伐快、产业链条相对完整等六大优势。工程机械湘军骨干企业在国际化布局上表现尤为亮眼。2018年，三一重工海外销售超过151亿元人民币，较上年增长27%，是该企业国际化历史上最好的业绩；中联重科收购德国威尔伯特，进一步掌握国际塔机业务话语权；铁建重工首次成功出征土耳其；山河智能成立韩国株式会社。(高空机械工程 2019-4-22)

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。GGII 统计数据显示，2018 年国产工业机器人用伺服系统市场占比为 22.34%，绝大部分市场份额仍由外资占据。而从市场的角度看，未来国产伺服系统市场接受度将逐步提高，市场份额也将逐年提升。GGII 预计到 2023 年，国产市场份额将突破 40%。(高工机器人 2019-4-24)

图表18：工业机器人用伺服系统市场规模及占比情况预测(单位：%，亿元)


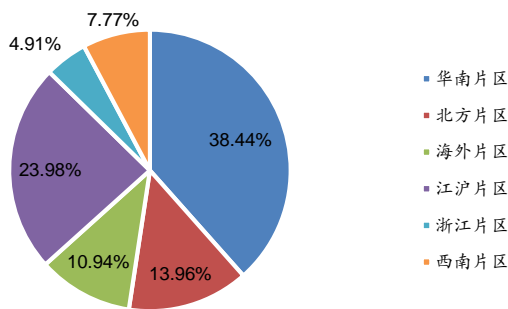
资料来源：高工机器人，华泰证券研究所

埃夫特筹备上市：正式启动登陆国内资本市场的计划。据报道，安徽证监局网站近期披露的一份文件显示，今年初，埃夫特与国信证券签订了IPO（首次公开发行股票）辅导协议。这家国产工业机器人龙头由此正式启动了登陆国内资本市场的计划。对于最终登陆哪一资本平台，埃夫特暂未透露。近年来，依托“自主创新”和“海外并购”双轮驱动，通过引进和吸收海外机器人及工业自动化领域的先进技术，埃夫特已经形成从核心零部件到机器人整机再到高端系统集成领域的全产业链协同发展格局。（高工机器人 2019-4-22）

杉杉能源 15.8 亿新建高镍正极项目。4月25日，杉杉股份发布对外投资公告，同意控股子公司杉杉能源拟固定资产投资金额约 15.8 亿元人民币，投建锂离子电池高镍正极材料项目，设计综合产能 2.88 万吨/年。具体来看，本次建设内容主要是投建 2 个高镍正极材料生产车间，项目周期约为 21 个月，地点仍然定在长沙基地。相比于 2018 年动工的“10 万吨锂电动力电池材料”长沙项目，本次投建的正极材料更为明确，主打高镍正极（NCM811 以及 NCA），不再涵盖其他三元型号、钴酸锂、锰酸锂等材料。（高工锂电 2019-4-25）

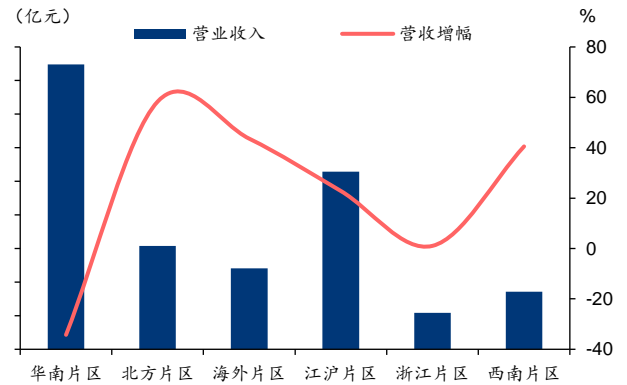
大族最大市场缩水，研发投入高达 10 亿。大族激光科技产业集团股份有限公司于 4 月 23 日发布 2018 年度财报。报告期内大族激光实现营收 110.29 亿元，同比减少 4.59%；归属上市公司股东净利润为 17.19 亿元，同比增加 3.22%。大族激光将市场分为华南、北方、江沪、浙江、西南、海外六大片区，其中华南片区是营收“大户”，多年来一直占公司整体营收的 50% 以上。但 2018 年“大户”营收下降了 34.25%，导致营收占比缩减为 38.44%。从增速来看，北方片区、海外片区、西南片区分别增长 50.30%、43.59% 和 40.51%，填补了华南片区留下的空缺。占比达 23.98% 的第二大市场——江沪片区也则保持了 22.83% 的增长速度。大族激光对研发非常重视，近年来研发投入一直保持两位数增长，2018 年研发投入达到 9.93 亿元，占总营收的 9%，这一投入比例在业内处于较高水平。（OFweek 2019-4-24）

图表19： 2018年大族激光各市场片区营收占比



资料来源：OFweek，华泰证券研究所

图表20： 2018年大族激光各市场片区营收及营收增幅



资料来源：OFweek，华泰证券研究所

图表21： 公司动态

| 公司 | 公告日期 | 具体内容 |
|------|------------|---|
| 中联重科 | 2019-04-23 | 关于2019年度第二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\2019-4\2019-04-23\5226173.pdf |
| 徐工机械 | 2019-04-24 | 关于计提资产减值准备的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-24\5250060.pdf |
| | 2019-04-24 | 关于召开2019年第二次临时股东大会的提示性公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-24\5249517.pdf |
| | 2019-04-24 | 国金证券股份有限公司关于公司新增2019年度日常关联交易预计的核查意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-24\5250063.pdf |
| | 2019-04-24 | 关于聘请2019年度审计机构及支付审计费用的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-24\5250061.pdf |
| | 2019-04-24 | 第八届董事会第二十五次会议(临时)决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-24\5250055.pdf |
| | 2019-04-24 | 第八届监事会第十二次会议(临时)决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-24\5250056.pdf |
| | 2019-04-24 | 独立董事关于公司第八届董事会第二十五次会议(临时)审议相关重大事项的独立意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-24\5250057.pdf |
| | 2019-04-24 | 关于新增2019年度日常关联交易预计的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-24\5250062.pdf |
| | 2019-04-24 | 关于核销资产的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-24\5250058.pdf |
| | 2019-04-24 | 关于会计政策变更的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-24\5250059.pdf |
| 杭氧股份 | 2019-04-26 | 2019年第一季度报告全文 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-26\5271178.pdf |
| | 2019-04-26 | 2019年第一季度报告正文 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-26\5271181.pdf |
| | 2019-04-24 | 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\2019-4\2019-04-24\5243983.pdf |
| | 2019-04-24 | 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\2019-04-24\5243986.pdf |
| 美亚光电 | 2019-04-25 | 2019年第一季度报告正文 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-25\5252220.pdf |
| | 2019-04-25 | 2019年第一季度报告全文 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-25\5252213.pdf |
| 先导智能 | 2019-04-26 | 2019年第一季度报告全文 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-26\5279831.pdf |
| | 2019-04-26 | 第三届监事会第十一次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-26\5279841.pdf |
| | 2019-04-26 | 公司章程修订对照说明(2019年4月) 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-26\5279856.pdf |
| | 2019-04-26 | 关于回购注销部分限制性股票的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-26\5279866.pdf |

| 公司 | 公告日期 | 具体内容 |
|------|------------|---|
| | 2019-04-26 | 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\2019-04-26\5279832.pdf |
| | 2019-04-26 | 关于发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金之限售股份上市流通的提示性公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-26\5274189.pdf |
| | 2019-04-26 | 独立董事关于第三届董事会第十四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\2019-04-26\5279846.pdf |
| | 2019-04-26 | 上海市锦天城律师事务所关于公司 2018 年限制性股票激励计划所涉回购注销部分限制性股票相关事项的法律意见书 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-26\5279837.pdf |
| | 2019-04-26 | 关于增加公司及子公司使用闲置自有资金进行现金管理额度的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-26\5279827.pdf |
| | 2019-04-26 | 公司章程（2019 年 4 月） 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-26\5279851.pdf |
| | 2019-04-26 | 第三届董事会第十四次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-26\5279836.pdf |
| | 2019-04-26 | 关于公司监事辞职暨补选非职工代表监事的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-26\5279861.pdf |
| | 2019-04-26 | 2019 年第一季度报告披露提示性公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-26\5279826.pdf |
| | 2019-04-26 | 关于回购注销部分限制性股票的减资公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-26\5279871.pdf |
| 赢合科技 | 2019-04-26 | 关于 2018 年度股东大会增加临时提案暨股东大会补充通知的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-26\5284667.pdf |
| | 2019-04-26 | 第三届监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\2019-04-26\5284700.pdf |
| | 2019-04-26 | 关于高级管理人员辞职的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-26\5284677.pdf |
| | 2019-04-26 | 公司章程修订对照说明 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-26\5284662.pdf |
| | 2019-04-26 | 关于聘任审计部负责人的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-26\5284682.pdf |
| | 2019-04-26 | 2019 年第一季度报告全文 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-26\5284691.pdf |
| | 2019-04-26 | 第三届董事会第二十三次会议决议的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-26\5284696.pdf |
| | 2019-04-26 | 关于 2019 年第一季度报告披露的提示性公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-26\5284672.pdf |
| | 2019-04-26 | 公司章程（2019 年 4 月） 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-26\5284657.pdf |
| 日机密封 | 2019-04-24 | 2019 年第一季度报告披露的提示性公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-24\5251226.pdf |
| | 2019-04-24 | 关于使用闲置募集资金购买理财产品的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-24\5251238.pdf |
| | 2019-04-24 | 第四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\2019-4\2019-04-24\5251237.pdf |
| | 2019-04-24 | 公司章程修订对照表 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-24\5251249.pdf |
| | 2019-04-24 | 关于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/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-24\5251241.pdf |
| | 2019-04-24 | 第四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\2019-4\2019-04-24\5251234.pdf |
| | 2019-04-24 | 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\2019-4\2019-04-24\5251235.pdf |
| | 2019-04-24 | 2018 年度监事会工作报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-24\5251236.pdf |
| | 2019-04-24 | 2019 年第一季度报告全文 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-24\5251230.pdf |
| | 2019-04-24 | 国金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\2019-4\2019-04-24\5251253.pdf |
| | 2019-04-24 | 关于 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/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-24\5251255.pdf |

| 公司 | 公告日期 | 具体内容 |
|------|------------|---|
| | 2019-04-24 | 国金证券股份有限公司关于公司 2018 年年度跟踪报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-24\5251256.pdf |
| | 2019-04-24 | 公司章程（2019 年 4 月） 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-24\5251246.pdf |
| | 2019-04-24 | 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/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-24\5251232.pdf |
| | 2019-04-24 | 关于 2018 年度财务决算报告的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-24\5251252.pdf |
| | 2019-04-24 | 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\2019-4\2019-04-24\5251247.pdf |
| | 2019-04-24 | 2018 年年度审计报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-24\5251254.pdf |
| | 2019-04-24 | 关于对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/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-24\5251227.pdf |
| | 2019-04-24 | 国金证券股份有限公司关于公司 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\2019-04-24\5251250.pdf |
| | 2019-04-24 | 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\2019-4\2019-04-24\5251242.pdf |
| | 2019-04-24 | 关于向银行申请授信额度的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-24\5251244.pdf |
| | 2019-04-24 | 2018 年年度报告摘要 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-24\5251251.pdf |
| | 2019-04-24 | 2018 年度独立董事述职报告（罗宏） 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-24\5251233.pdf |
| | 2019-04-24 | 独立董事关于 2019 年度续聘审计机构的事前认可意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-24\5251240.pdf |
| | 2019-04-24 | 关于会计政策变更的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-24\5251231.pdf |
| | 2019-04-24 | 2018 年年度报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-24\5251245.pdf |
| | 2019-04-24 | 国金证券股份有限公司关于公司使用闲置募集资金购买理财产品的核查意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-24\5251228.pdf |
| | 2019-04-24 | 2018 年度独立董事述职报告（干胜道） 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-24\5251225.pdf |
| | 2019-04-24 | 2018 年度利润分配预案的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-24\5251239.pdf |
| | 2019-04-24 | 2018 年年度报告披露的提示性公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-24\5251248.pdf |
| | 2019-04-24 | 独立董事关于第四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\2019-4\2019-04-24\5251243.pdf |
| | 2019-04-24 | 2018 年度独立董事述职报告（黄学清） 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-24\5251229.pdf |
| | 2019-04-22 | 关于取得专利证书的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-22\5235264.pdf |
| 捷佳伟创 | 2019-04-26 | 2019 年第一季度报告全文 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-26\5276480.pdf |
| | 2019-04-26 | 2019 年第一季度报告披露提示性公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-26\5276479.pdf |
| | 2019-04-24 | 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\2019-04-24\5249514.pdf |
| | 2019-04-24 | 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\2019-04-24\5249515.pdf |
| 恒立液压 | 2019-04-23 | 恒立液压 2019 年第一季度报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-23\5232266.pdf |
| | 2019-04-23 | 恒立液压第三届董事会审计委员会 2018 年度履职情况报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-23\5232251.pdf |
| | 2019-04-23 | 恒立液压第三届董事会第十四次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-23\5232260.pdf |
| | 2019-04-23 | 恒立液压独立董事关于公司第三届董事会第十四次会议有关事项的专项说明和独立意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-23\5232240.pdf |

| 公司 | 公告日期 | 具体内容 | |
|------|------------|--|--|
| 恒立液压 | 2019-04-23 | 恒立液压 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\2019-04-23\5232276.pdf | |
| | 2019-04-23 | 恒立液压关于 2019 年度日常关联交易预计的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-4\2019-04-23\5232245.pdf | |
| | 2019-04-23 | 恒立液压关于使用部分闲置自有资金进行委托理财的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-4\2019-04-23\5232235.pdf | |
| | 2019-04-23 | 恒立液压独立董事 2018 年度述职报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-4\2019-04-23\5232281.pdf | |
| | 2019-04-23 | 恒立液压公司章程 (2019 年 4 月) 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-4\2019-04-23\5232261.pdf | |
| | 2019-04-23 | 2018 年度审计报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-4\2019-04-23\5232241.pdf | |
| | 2019-04-23 | 非经营性资金占用及其他关联资金往来情况专项审核报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-4\2019-04-23\5232236.pdf | |
| | 2019-04-23 | 恒立液压 2018 年度监事会工作报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-4\2019-04-23\5232250.pdf | |
| | 2019-04-23 | 恒立液压 2018 年年度报告摘要 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-4\2019-04-23\5232256.pdf | |
| | 2019-04-23 | 恒立液压第三届监事会第十二次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-4\2019-04-23\5232255.pdf | |
| | 2019-04-23 | 恒立液压 2018 年年度报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-4\2019-04-23\5232246.pdf | |
| | 2019-04-23 | 恒立液压关于会计政策变更的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-4\2019-04-23\5232280.pdf | |
| | 2019-04-23 | 2018 年度内部控制审计报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-4\2019-04-23\5232271.pdf | |
| | 2019-04-23 | 恒立液压关于召开 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\2019-04-23\5232275.pdf | |
| | 杭叉集团 | 2019-04-25 | 杭叉集团 2019 年第一季度报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-4\2019-04-25\5253966.pdf |
| | 杰克股份 | 2019-04-23 | 杰克股份 2019 年第一季度报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-4\2019-04-23\5239756.pdf |
| 浙江鼎力 | 2019-04-26 | 浙江鼎力关于为全资子公司提供担保的进展公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-4\2019-04-26\5283951.pdf | |
| | 2019-04-25 | 浙江鼎力关于继续使用部分闲置募集资金进行现金管理的实施公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-4\2019-04-25\5266991.pdf | |
| | 2019-04-23 | 浙江鼎力 2018 年年度股东大会会议资料 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-4\2019-04-23\5229566.pdf | |
| 亿嘉和 | 2019-04-24 | 亿嘉和 2018 年年度股东大会会议资料 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-4\2019-04-24\5248374.pdf | |
| 克来机电 | 2019-04-25 | 克来机电 2019 年第一季度报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-4\2019-04-25\5252755.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