

行业周报 (第十九周)

2019年05月12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 021-28972081
联系人 guandongqilai@htsc.com

黄波 0755-82493570
联系人 huangbo@htsc.com

时或 021-28972071
联系人 shiyu013577@htsc.com

本周观点

经过数十年中国市场的培育,本土装备制造龙头企业已显露出全球竞争力,未来发展空间广阔,建议加大投资布局力度。重点看好以下两个方面:1)制造业景气度筑底,优势企业业绩回升的持续性及弹性更大。看好已构建全球竞争力,长期发展空间较大的行业龙头三一重工、杭氧股份及巨星科技。2)半导体设备等高科技制造业投资或加速,建议关注晶盛机电、国产测试设备龙头企业及后续在科创板拟上市的高端装备优势企业,如中微公司(未上市)。

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:4月挖机销量增7%,龙头估值处低位;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) 徐工机械:业绩快速成长,盈利能力有望持续提升;2) 中国中车:Q1业绩高增长,印证铁路装备景气上行;3) 三一重工:现金流与盈利同步向上,资产负债表优异。

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

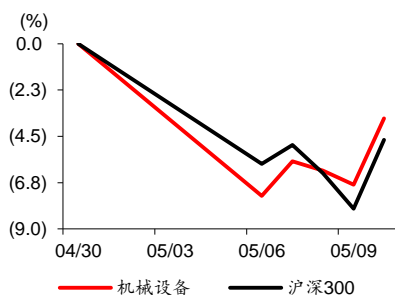
公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
力星股份	300421.SZ	18.22
宁波东力	002164.SZ	13.17
光力科技	300480.SZ	11.43
林州重机	002535.SZ	10.77
惠博普	002554.SZ	10.09
文一科技	600520.SH	9.00
博实股份	002698.SZ	8.08
日月股份	603218.SH	7.46
诚益通	300430.SZ	7.38
永创智能	603901.SH	6.70

一周跌幅前十公司

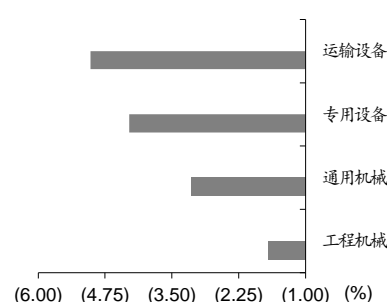
公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
泰尔股份	002347.SZ	(17.85)
ST新光	002147.SZ	(15.98)
奇精机械	603677.SH	(15.96)
*ST中捷	002021.SZ	(15.15)
天业通联	002459.SZ	(13.09)
汉钟精机	002158.SZ	(12.34)
永贵电器	300351.SZ	(12.32)
*ST厦工	600815.SH	(11.29)
赛摩电气	300466.SZ	(10.73)
康力电梯	002367.SZ	(10.29)

资料来源:华泰证券研究所

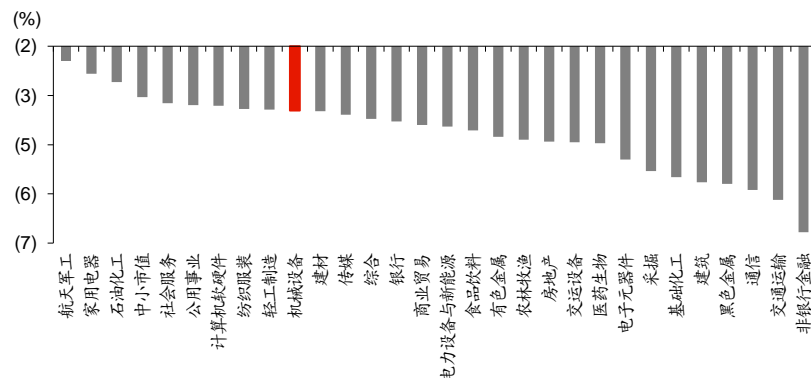
一周内行业走势图



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	05月10日 收盘价(元)	目标价区间 (元)	EPS (元)				P/E (倍)			
					2018	2019E	2020E	2021E	2018	2019E	2020E	2021E
三一重工	600031.SH	买入	12.45	14.70~16.33	0.73	1.23	1.50	1.75	17.05	10.12	8.30	7.11
杭氧股份	002430.SZ	增持	11.67	14.82~17.29	0.77	0.82	0.90	0.98	15.16	14.23	12.97	11.91
徐工机械	000425.SZ	买入	4.49	5.00~5.40	0.26	0.40	0.48	0.58	17.27	11.23	9.35	7.74

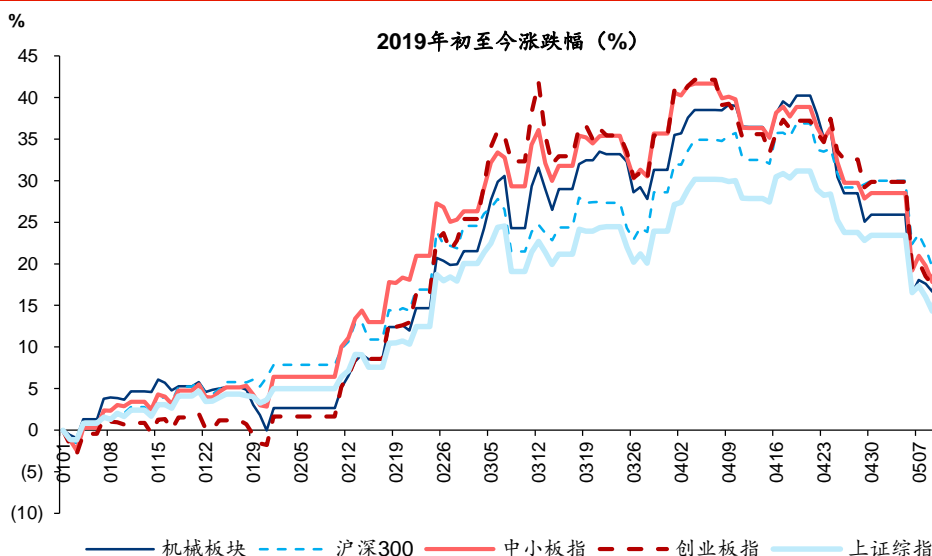
资料来源:华泰证券研究所

核心观点

经过数十年中国市场的培育，本土装备制造龙头企业已显露出全球竞争力，未来发展空间广阔，建议加大投资布局力度。重点看好以下两个方面：1) 制造业景气度筑底，优势企业业绩回升的持续性及弹性更大。看好已构建全球竞争力，长期发展空间较大的行业龙头三一重工、杭氧股份及巨星科技。2) 半导体设备等高科技制造业投资或加速，建议关注晶盛机电、国产测试设备龙头企业及后续在科创板拟上市的高端装备优势企业，如中微公司（未上市）。

5月6日至5月10日机械板块下跌，中信机械指数下跌3.84%，跑赢沪深300指数0.83 pct，申万机械指数下跌3.47%，跑赢沪深300指数1.20 pct。2019年初至今，中信机械指数累计上涨21.06%，跑输沪深300指数2.85 pct。

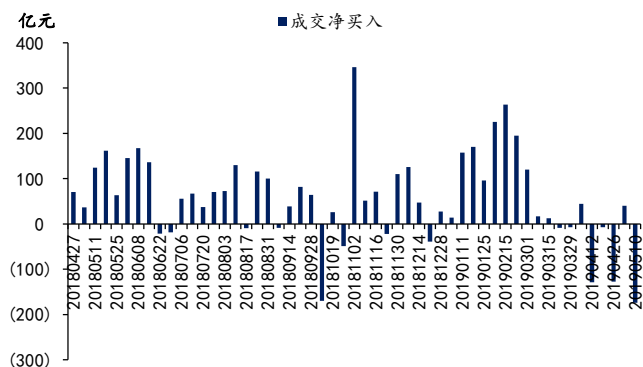
图表1：2019年年初至今中信机械指数跑输沪深300指2.85 pct



资料来源：Wind, 华泰证券研究所

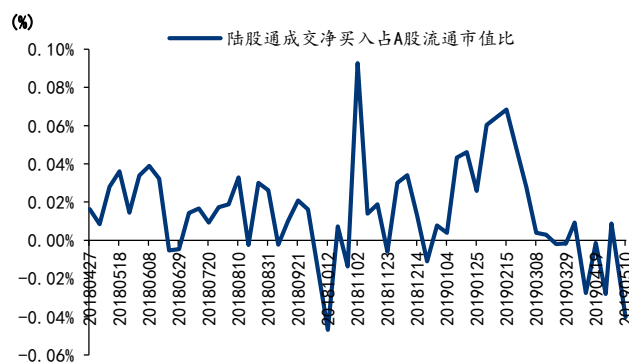
上周（5月6日-5月10日）陆股通净流出174.09亿元，前一周（4月29日-4月30日）陆股通净流入39.86亿元，截止5月10日，陆股通累计持股占A股流通市值1.68%，相比前一周增加0.02 pct。

图表2：5.6-5.10这一周陆股通净流出174.09亿元



资料来源：Wind, 华泰证券研究所

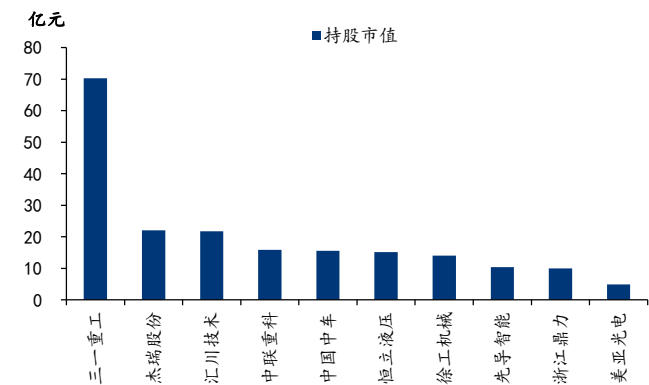
图表3：5.6-5.10陆股通净流出占A股流通市值比0.04%



资料来源：Wind, 华泰证券研究所

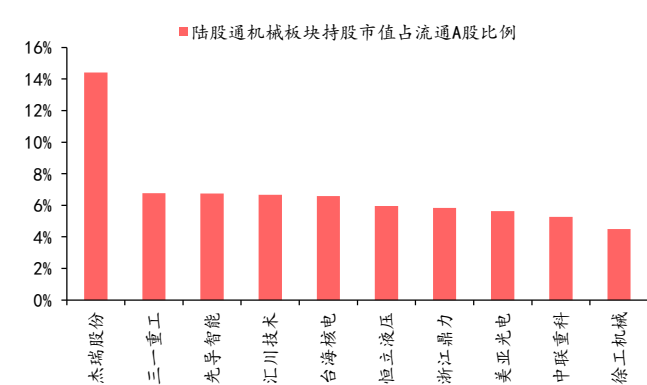
截止5月10日，机械板块A股流通市值为18197亿元，陆股通累计持股市值为245.8亿元，陆股通持股占机械板块总流通市值的1.35%。机械板块中三一重工、先导智能、杰瑞股份、中联重科、恒立液压、浙江鼎力、美亚光电等公司同时进入陆股通机械板块持股市值前十大公司及市值占流通A股比例前十大公司。

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

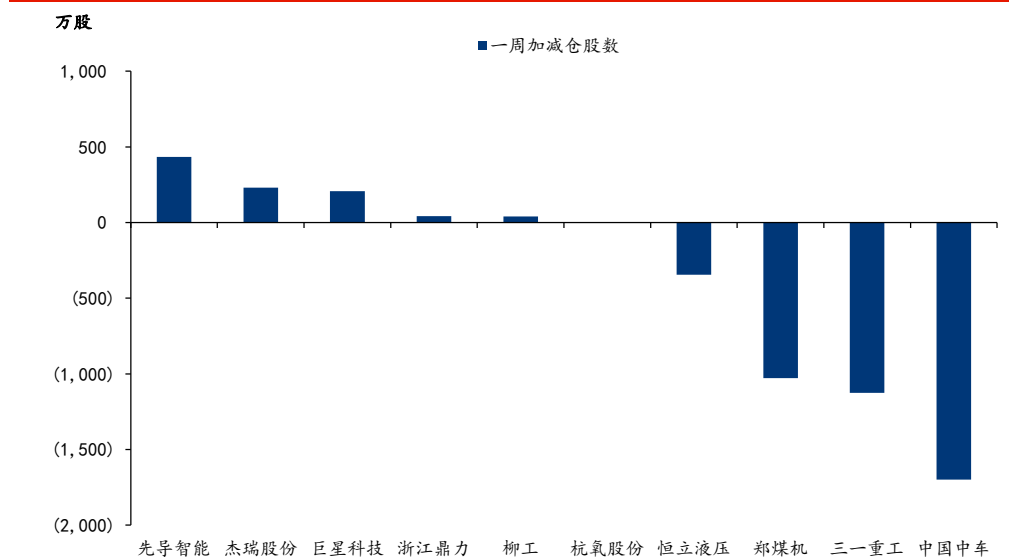
图表5：陆股通机械板块持股市值占流通A股比例前十大公司



资料来源：Wind，华泰证券研究所

2019年5月6日至5月10日期间，陆股通对中国中车、三一重工、郑煤机和恒立液压分别卖出1699万股、1125万股、1029万股和346万股；对柳工、浙江鼎力、巨星科技、杰瑞股份和先导智能分别买入41万股、41万股、208万股、229万股和433万股。

图表6：2019年5月6日至5月10日机械板块跟踪股票加减仓情况

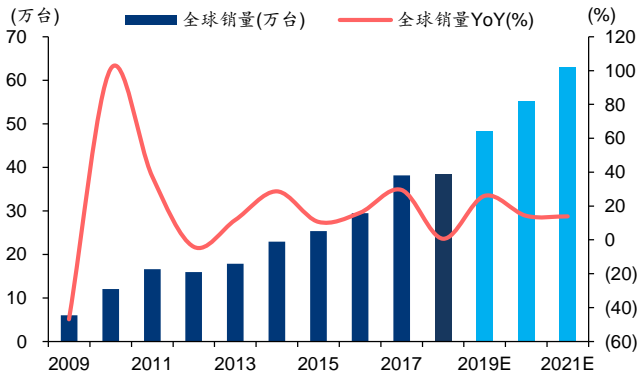


资料来源：Wind，华泰证券研究所

机器人：智能制造增长潜力大，本土领军企业加速进口替代

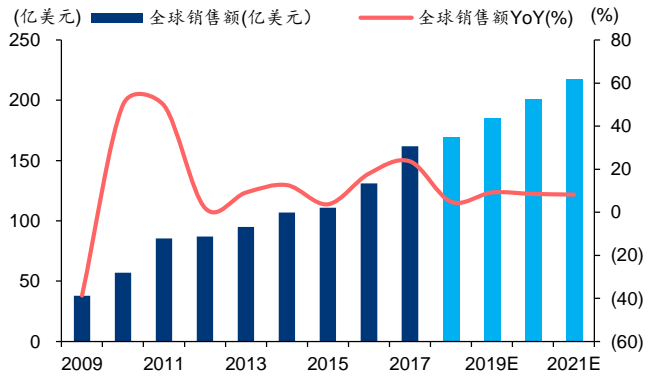
预计 2019-2021 年全球工业机器人平稳增长。据 IFR, 2018 年全球工业机器人销量为 38.4 万台/yoy+0.7%，销量较 2018 年 11 月报告估算值低 1.5%。IFR 预计，全球工业机器人 2021 年销量将达到 63 万台，三年 CAGR 为 17.94%，预计行业增长平稳。假设 18-21 年，全球工业机器人均价保持每年 5% 的降幅，由此推算，全球工业机器人销售额将由 2017 年的 162 亿美元增至 2021 年的 218 亿美元，四年 CAGR 为 7.7%，市场空间依然广阔。

图表7： 预计 2019-21 年全球工业机器人销量 CAGR 为 17.94%



资料来源：IFR、华泰证券研究所

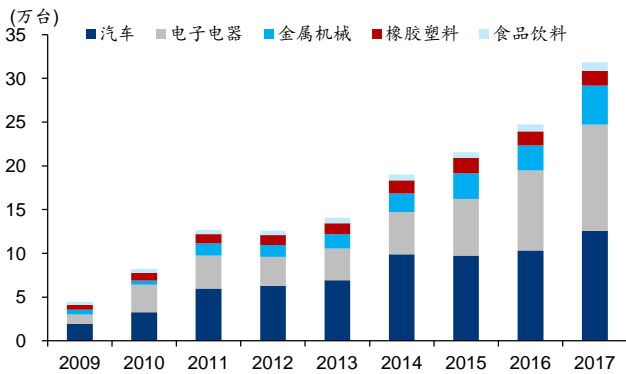
图表8： 预计 2018-21 年全球工业机器人销售额 CAGR 为 7.7%



资料来源：IFR、华泰证券研究所

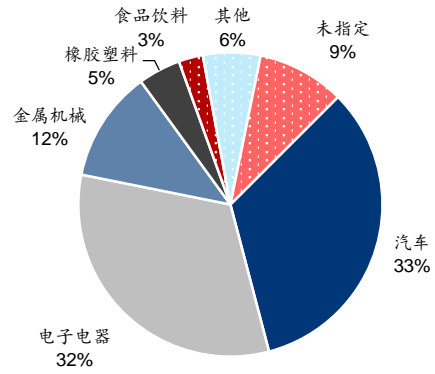
主要下游行业汽车和电子制造的需求或将持续强劲。2011-17 年，全球工业机器人销量持续增长，主要得益于汽车和电子制造领域强劲需求持续，金属加工及其他领域机器人应用加快。IFR 数据显示，2017 年，汽车领域约为 12.57 万台/yoy+22%，电子电器领域约为 12.13 万台/yoy+33%，汽车和电子领域的占比合计约为 63.4%/yoy-2.6 pct。

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。

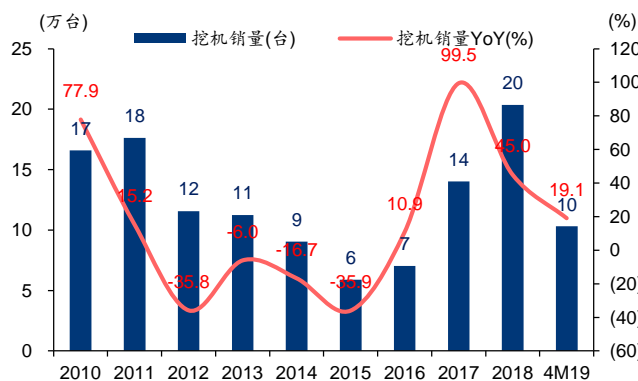
加快芯片国产化已成业界共识，科创板更让创业者看到新的政策支持力度。对比一年前的SEMICON展会，今年可以感受到业界对于芯片国产化的重视和共识，这也是推动设备国产化率上升的逻辑基础。此外，今年业界谈论较多的还有对科创板的关注和期待，希望科创板的推出能够为国内产业链内企业的发展和壮大提供更多外部融资、技术整合的渠道和支持。

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：4月挖机销量增7%，龙头估值处低位

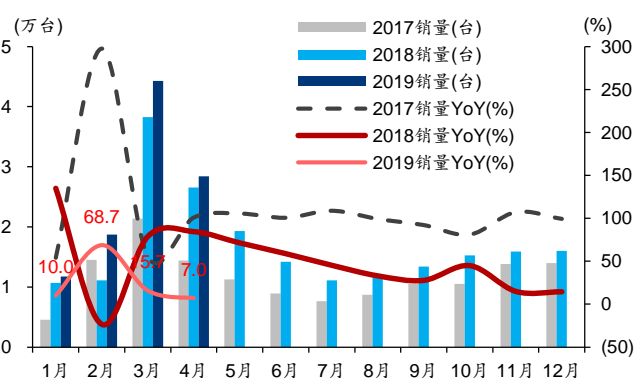
4月挖机销量同比增长7.0%，龙头估值处于低位。据工程机械行业协会数据，4月挖掘机行业销量28,410台/+7.0%，1-4月销量合计103,189台/+19.1%。其中4月国内销量26,373台/+5.4%，增速大幅收窄；出口销量2,037台/+33.4%，仍维持较高增速。国产品牌优势地位继续强化，市场集中度环比提升。国产龙头品牌估值处于较低水平，看好长期成长空间。

图表11：2019年1-4月挖机销量合计10.32万台，同比增长19.1%



资料来源：工程机械行业协会、华泰证券研究所

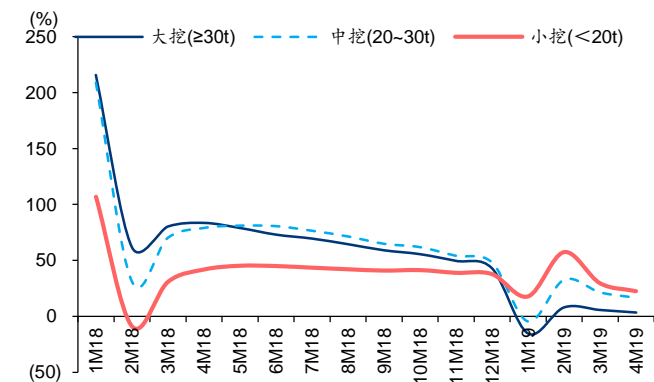
图表12：2019年4月挖机销量为2.84万台，同比增长7.0%



资料来源：工程机械行业协会、华泰证券研究所

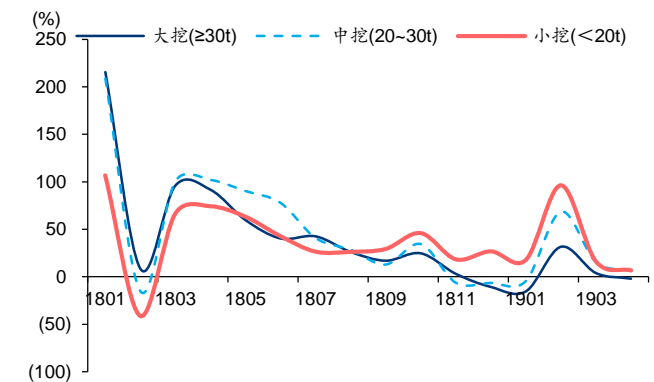
国内销量增速大幅收窄，出口销量仍维持较高增速。4月国内销量增速大幅收窄，环比下降9.0 pct。其中，小中大挖国内销量分别为16,056/6,899/3,418台，同比增速分别为+6.8%/+6.1%/-2.1%，增速分别环比下降9.3/9.7/6.0 pct。1-4月小中大挖国内累计销量分别为59,176/24,327/12,199台，同比增速分别为+22.5%/+16.7%/+3.3%，销量占比分别为61.8%/25.4%/12.7%，中挖销量占比连续四个月回升。

图表13: 2019年1-4月累计销量同比增速: 小挖 > 中挖 > 大挖



资料来源: 工程机械行业协会、华泰证券研究所

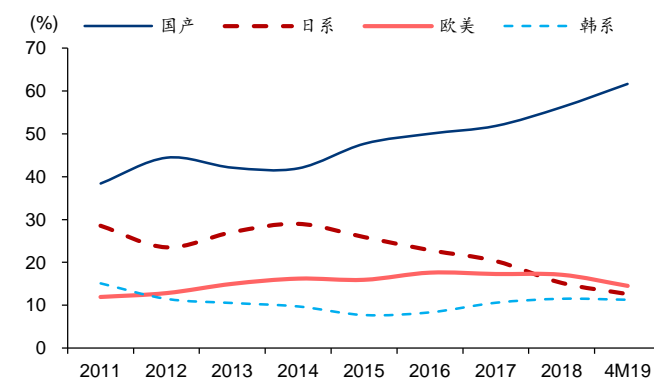
图表14: 2019年4月销量同比增速: 小挖与中挖相当, 大挖负增长



资料来源: 工程机械行业协会、华泰证券研究所

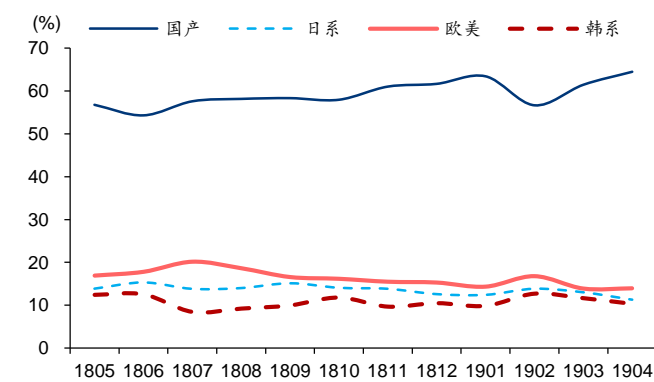
国产品牌优势地位继续强化, 市场集中度环比提升。4月国产挖机品牌市占率为64.4%, 环比提升3.0pct, 其中三一回落1.6pct, 临工提升4.7pct; 日系/韩系品牌份额持续萎缩, 4月市占率分别为11.3%/10.3%, 环比分别下降1.74/1.34pct; 欧美品牌份额在低位徘徊, 4月市占率为14.0%, 环比持平。4月挖机销售市场集中度提升, CR4达到59.3%, 环比上升1.7pct, 同比上升2.5pct, 今年前4月同比均有所提升。

图表15: 2019年1-4月挖机国产品牌份额相比2018年提升5.4pct



资料来源: 工程机械行业协会、华泰证券研究所

图表16: 2019年4月挖机国产品牌份额环比上升, 日韩品牌下降



资料来源: 工程机械行业协会、华泰证券研究所

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17: 重点公司一览表

公司名称	公司代码	评级	05月10日		EPS (元)				P/E (倍)			
			收盘价 (元)	目标价区间 (元)	2018	2019E	2020E	2021E	2018	2019E	2020E	2021E
中国中车	601766.SH	买入	8.21	10.34-11.75	0.39	0.47	0.52	0.54	21.05	17.47	15.79	15.20
中联重科	000157.SZ	买入	4.77	5.13-5.54	0.26	0.41	0.48	0.56	18.35	11.63	9.94	8.52
巨星科技	002444.SZ	买入	10.71	12.48-14.04	0.67	0.78	0.85	0.92	15.99	13.73	12.60	11.64
三一重工	600031.SH	买入	12.45	14.70-16.33	0.73	1.23	1.50	1.75	17.05	10.12	8.30	7.11
亿嘉和	603666.SH	买入	53.95	82.50-90.75	1.87	2.75	3.77	5.13	28.85	19.62	14.31	10.52
杭氧股份	002430.SZ	增持	11.67	14.82-17.29	0.77	0.82	0.90	0.98	15.16	14.23	12.97	11.91
捷佳伟创	300724.SZ	增持	27.99	36.94-39.49	0.96	1.27	1.55	1.70	29.16	22.04	18.06	16.46
先导智能	300450.SZ	买入	31.52	38.49-40.89	0.84	1.20	1.60	1.82	37.52	26.27	19.70	17.32

资料来源: 华泰证券研究所

图表18: 重点公司最新观点

公司名称	最新观点
徐工机械 (000425.SZ)	<p>2018年及2019Q1业绩快速成长, 符合预期</p> <p>2018年公司收入444亿/yoy+52%, 归母净利润20.5亿 yoy+100%, 2019Q1收入144亿元/yoy+33.7%, 归母净利润约10.5亿元/yoy+103%。公司毛利率持续回升, 盈利能力大幅提高, 现金流持续改善, 资产质量优异, 我们预计2019-2021年EPS分别为0.40、0.48、0.58元, PE为11.4、9.5、7.9倍。2019年国内3大主机厂平均PE为10.7倍, 国际龙头卡特彼勒2019年PE为12.4倍, 调整目标股价为5.0-5.4元, 对应2019年PE为12.5-13.5倍, 维持“买入”评级。</p> <p>点击下载全文: 徐工机械(000425,买入): 业绩快速成长, 盈利能力有望持续提升</p>
中国中车 (601766.SH)	<p>2019Q1归母净利润17.8亿元/+40%, 一季报印证铁路装备景气度高涨</p> <p>公司19Q1实现收入397亿元/yoy+20%, 归母净利17.8亿元/yoy+40%, 铁路、城轨收入较快增长的同时净利率较上年同期有所提升, 业绩符合我们预期。我们认为一季报一定程度印证了投资向上+货运增量行动推进+动力集中型动车推广下铁路装备行业的高景气度, 动车组后市场或是中长期发展新增量, 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): Q1业绩高增长, 印证铁路装备景气上行</p>
中联重科 (000157.SZ)	<p>一季报业绩快速成长, 符合预期</p> <p>2019Q1收入90亿元/yoy+42%, 归母净利润约10亿元/yoy+166%, 扣非净利润8亿元/yoy+192%, EPS为0.13元。公司毛利率持续回升, 盈利能力大幅提高, 现金流持续改善, 资产质量优异, 上调公司盈利预测, EPS分别为0.41/0.48/0.56元, PE为12.1/10.3/8.8倍。短期受信贷政策预期变化, 估值受到压制, 我们认为公司主营业务起重机及混凝土机械增长后劲强, 公司盈利能力还有提升空间, 调整公司目标股价为5.13-5.54元, 对应2019年PE为12.5-13.5倍, 维持“买入”评级。</p> <p>点击下载全文: 中联重科(000157,买入): 盈利能力快速回升, 增长后劲足</p>
巨星科技 (002444.SZ)	<p>2019Q1业绩增长31.33%, 符合预期</p> <p>公司发布19年一季报: 2019Q1公司实现营业收入14.61亿元/yoy+65.06%, 实现归母净利润1.53亿元/+31.33%, 扣非归母净利润1.39亿元/+23.28%, 符合预期。18年4月贸易摩擦至今, 公司保持较高收入及业绩增速, 竞争格局改善逻辑逐步兑现。一季度公司收购北美门窗五金龙头Prime-line, 全球化战略稳步推进。我们维持此前盈利预测, 预计公司19-21年归母净利润分别为8.33/9.12/9.93亿元, 对应EPS为0.78/0.85/0.92元, 维持“买入”评级。</p> <p>点击下载全文: 巨星科技(002444,买入): 业绩增长31%, 全球化战略稳步推进</p>
三一重工 (600031.SH)	<p>一季报业绩快速成长, 符合预期</p> <p>2019Q1收入213亿元/yoy+75.1%, 归母净利润约32.2亿元/yoy+114.7%, 公司三大主力产品市场占有率持续提升, 竞争力进一步强化, 盈利能力持续提升, 现金流创历史新高, 资产质量优化, 上调公司盈利预测, 我们预计2019-2021年EPS分别为1.21/1.44/1.66元(原值为1.09/1.29/1.52元), PE为10.2/8.5/7.3倍, 维持目标股价为14.7-16.33元, 对应2019年PE为12.2-13.5倍, 维持“买入”评级。</p> <p>点击下载全文: 三一重工(600031,买入): 现金流与盈利同步向上, 资产负债表优异</p>
亿嘉和 (603666.SH)	<p>一季度业绩符合预期</p> <p>2019年一季度公司实现营业收入1.04亿元/yoy+31.27%; 归母净利润3553万元/yoy+4.06%, 扣非后归母净利润为2726万元/yoy-8.79%; EPS为0.36元。公司是智能巡检机器人龙头, 受益泛在电力物联网建设, 渗透率有望快速提升, 新产品带电作业机器人填补国内空白。维持公司2019-2021年EPS预测为2.75/3.77/5.13元, PE为23.2/17.0/12.5倍。参考机器人自动化以及电力自动化行业2019年33.69倍平均PE, 调整公司目标价82.5-90.75元/股, 对应PE为30-33倍, 维持“买入”评级。</p> <p>点击下载全文: 亿嘉和(603666,买入): 业绩符合预期, 维持买入评级</p>
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>

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](#)

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](#)

资料来源：华泰证券研究所

图表19：建议关注公司一览表

公司名称	公司代码	05月10日 收盘价(元)	朝阳永续一致预期 EPS(元)				P/E(倍)			
			2018	2019E	2020E	2021E	2018	2019E	2020E	2021E
机器人	300024.SZ	16.20	0.29	0.38	0.46	0.52	55.86	42.63	35.22	31.15

资料来源：朝阳永续、华泰证券研究所

行业动态

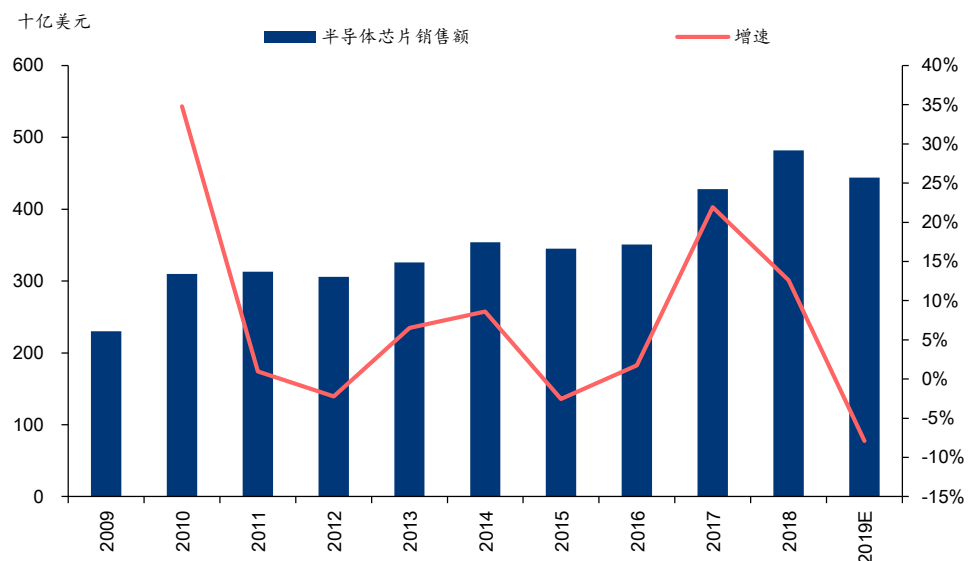
行业重要新闻

未来五年内 NB-IoT 芯片市场将突破 20 亿美元。MarketsandMarkets 近日发布了一则关于全球 NB-IoT（窄带物联网）芯片市场的报告，报告预计，2019 年 NB-IoT 芯片市场规模将为 2.72 亿美元，而未来五年内，该市场规模将突破 20 亿美元，在 2024 年达到 20.02 亿美元，预测期内（2019 - 2024 年）的复合年增长率为 49.1%。（半导体行业观察 2019-5-6）

国务院：延续集成电路和软件企业所得税优惠政策。国务院总理李克强 5 月 8 日主持召开国务院常务会议，决定延续集成电路和软件企业所得税优惠政策，吸引国内外投资更多参与和促进信息产业发展。会议指出，集成电路和软件产业是支撑经济社会发展的战略性、基础性和先导性产业。通过对在华设立各类所有制企业包括外资企业一视同仁、实施普惠性减税降费，吸引各类投资共同参与和促进集成电路和软件产业发展。（半导体行业观察 2019-5-9）

2019 年全球半导体芯片行业的营收或创最大跌幅。5 月 7 日，根据 IHS Markit 最新数据，2019 年全球半导体芯片行业的营收将下降 7.4%。营收将从 2018 年的 4,820 亿美元下降至 2019 年的 4,462 亿美元。去年 12 月，IHS Markit 曾预测 2019 年市场将增长 2.9%，但随着市场前景发生变化，在最新的预测中已更新为 7.4% 的降幅，要知道这将是半导体芯片销售额自 2009 年暴跌近 11% 以来最大的年度百分比降幅。（芯通社 2019-5-8）

图表1：2009-2019 年半导体芯片销售额及预测



资料来源：IHS Markit, 华泰证券研究所

工信部：一季度 IC 产量同比下降近 10%。据工信部最新数据，2019 年一季度，规模以上电子信息制造业增加值同比增长 7.8%，出口交货值同比增长 2.9%。规模以上电子信息制造业营业收入同比增长 6.3%，利润总额同比下降 7.0%。电子元件及电子专用材料制造业增加值同比增长 11.7%，出口交货值同比下降 5.9%。主要产品中，电子元件产量同比下降 10.1%。电子元件及电子专用材料制造业营业收入同比增长 0.5%；利润同比下降 8.9%。此外，电子器件制造业增加值同比增长 9.1%，出口交货值同比增长 5.8%。主要产品中，集成电路产量同比下降 8.7%。一季度，电子器件制造业营业收入同比增长 11.8%；利润同比下降 24.9%。（摩尔芯闻 2019-5-8）

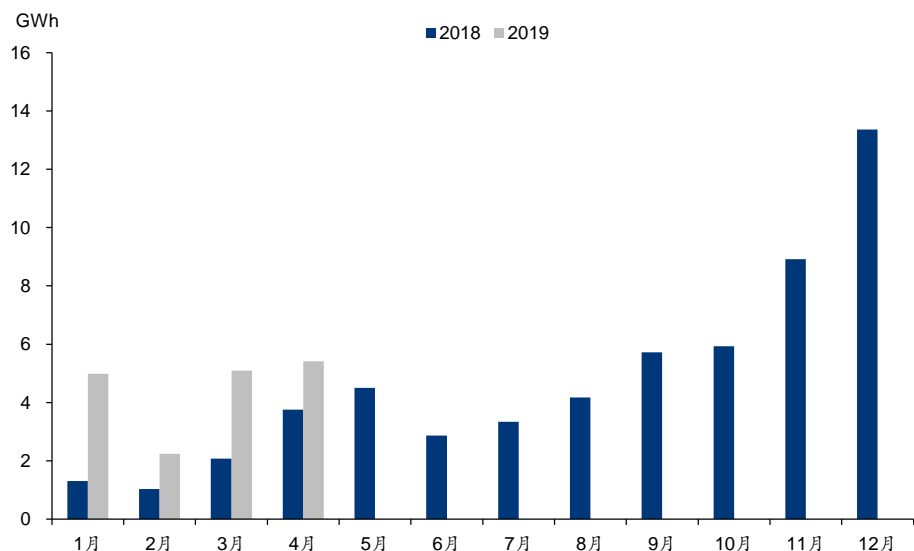
传国行 CPU 将迎来涨价，涨幅超 20%。英特尔在今天的投资者会议上公布了未来三年的处理器工艺路线图，宣布 6 月份将发布 10nm 工艺的 Ice Lake 处理器，第三代 10nm 工艺的 Tiger Lake 处理器也在准备之中。也在今天传出一个对于国内用户相当不幸的消息，英特尔两大国行代理商联强、英迈将对国行处理器进行调价，涨幅不低于 20%。这段时间英特尔八代及九代酷睿处理器的价格比 2018 年下半年要稳定得多，但两家英特尔的国行代理商调价将造成英特尔处理器的新一轮涨价，且两家的涨幅都不低于 20%。（摩尔芯闻 2019-5-10）

中国大陆面板厂出货面积全球首超 50%。根据 IHS Markit 最新数据，中国大陆面板厂正在快速追赶韩国企业，今年首季超大尺寸液晶电视屏出货量增长近十倍至 33.9%，在柔性 OLED 屏的全球市场份额也大幅增长至超过 10%。与此同时，中国大陆面板厂今年首季的面板出货面积，首次超过全球市场份额的一半至 50.1%。（半导体行业观察 2019-5-9）

昊志机电拟 2.2 亿元收购欧洲知名自动化方案解决商。5 月 9 日，昊志机电公告称于 5 月 8 日与 Perrot Duval 签订了《股份购买协议》，昊志机电拟通过其香港子公司昊志香港以现金方式向 Perrot Duval 购买其持有的 Infranor 集团和 Bleu Indim 的 100% 股权。公告指出，通过本次交易，昊志机电将直接获得 Infranor 集团在数控系统、伺服驱动和伺服电机等领域的产品、技术、品牌、渠道和团队，这进一步丰富公司的产品线，拓宽下游市场领域，提升发展空间。（高工机器人 2019-5-10）

4 月动力电池装机电量增速放缓。2019 年补贴金额大幅下滑 50% 对新能源汽车市场产生的影响不可避免，而新政发布后首月的动力电池装机数据更为直观。GGII 最新统计显示，2019 年 4 月我国新能源汽车生产约 10.6 万辆，同比增长 23%，环比下降 1%。动力电池装机总电量约 5.41GWh，同比增长 44%，环比增长 6%。从整体装机数据来看，新政发布之后的首月并未出现新能源汽车销量断崖式下滑的现象，动力电池装机电量依然保持增长态势，但增速有所放缓，表明补贴退坡的“阵痛”开始发作。（高工锂电 2019-5-8）

图表2： 2018-2019 年新能源汽车电池装机总电量分析



资料来源：GGII，华泰证券研究所

新政发布光伏价格反弹。上月，平价上网项目建设方案、补贴项目建设方案、补贴项目补贴标准三大政策相继发布。据了解，在政策发布之后短短的时间里，光伏产品价格迅速迎来反弹。硅料方面，多晶用料均价上调至 64 元/KG，单晶用料均价上调至 76 元/KG。单多晶用料相比上周各涨 1 元/KG。硅片方面，单晶硅片市场需求坚挺，部分临时订单已经提前涨价，均价上调为 3.12 元/片；多晶则稳中有升，均价达到 1.90 元/片以上，黑硅价格上涨到 2.13 元/片。多晶电池片价格微幅上扬，来到 0.87 元/W，单晶电池片价格基本保持不变，下游组件价格也基本保持不变。从价格趋势来看，政策的发布已经拉动市场需求，上游硅料、硅片已经“先涨为敬”，预计在户用市场的拉动下，下游光伏产品价格也将迎来反弹。（OFweek 2019-5-8）

青海省规划建设两个核能项目，总投资 380 亿元。5 月 6 日，青海省发布《青海省人民政府办公厅关于印发 2019 年全省重大前期项目责任分工的通知》（青政办〔2019〕55 号），通知中明确该省规划建设两个核能项目，总投资 380 亿元。其中，核供热示范项目拟建设低温供热堆供暖，计划 2020-2024 年建设完成，总投资 40 亿元；核能发电项目拟建 2 台 100 千瓦机组，计划 2022-2027 年建设完成，2 台机组总投资 340 亿元。（CNEA 核能协会 2019-5-7）

一季度光伏新增装机同比下降 46%。5 月 9 日晚，中国光伏行业协会发布了 2019 年一季度全国新能源电力消纳评估分析报告。报告显示，一季度，在国家加快推进平价上网且电价调整等政策尚未明确的情况下，全国光伏新增并网装机 520 万千瓦，同比下降 46%。报告预计随着平价上网项目持续推进，标杆电价调整、建设规模竞争性配置等政策逐步明确，以及“十三五”第二批光伏扶贫项目规模正式下发，预计光伏装机增速会在一季度水平上有所提升。（能源 100 2019-5-10）

图表3：公司动态

公司	公告日期	具体内容		
中联重科	2019-05-07	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\2019-5\2019-05-07\5344953.pdf		
		巨星科技	2019-05-06	关于公司回购股份进展公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-06\5344593.pdf
豪迈科技	2019-05-09	关于权益变动的提示性公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-09\5352897.pdf		
		2019-05-09	简式权益变动报告书 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-09\5352898.pdf	
		2019-05-09	2018年年度股东大会决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-09\5354213.pdf	
美亚光电	2019-05-09	关于选举副董事长的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-09\5354221.pdf		
		2019-05-09	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\2019-5\2019-05-09\5354215.pdf	
	2019-05-09	公司章程(2019年5月) 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-09\5354220.pdf		
	2019-05-09	独立董事关于选举副董事长的独立意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-09\5354219.pdf		
	2019-05-09	董事会议事规则(2019年5月) 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-09\5354217.pdf		
	2019-05-09	2018年年度股东大会法律意见书 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-09\5354211.pdf		
	先导智能	2019-05-09	关于控股股东部分股份解除质押的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-09\5351770.pdf	
			2019-05-06	关于持股5%以上股东拟以持有的本公司股份参与认购基金份额的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-06\5344033.pdf
			2019-05-06	关于持股5%以上的股东股份减持计划期限届满的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-06\5344032.pdf
	捷佳伟创	2019-05-07	关于完成工商变更登记及公司地址变更的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-07\5348790.pdf	
迈为股份	2019-05-09	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\2019-5\2019-05-09\5356620.pdf		
三一重工	2019-05-09	三一重工关于以集中竞价交易方式回购股份预案的补充公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-09\5353769.pdf		
		2019-05-08	三一重工关于2018年年度股东大会增加临时提案的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-08\5350894.pdf	
	2019-05-07	三一重工关于以集中竞价交易方式回购股份预案的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-07\5348510.pdf		
		三一重工独立董事意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-07\5348511.pdf		
中国中车	2019-05-07	中国中车关于召开2018年年度股东大会的通知 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-07\5345573.pdf		
		中国中车H股公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-07\5345609.pdf		
浙江鼎力	2019-05-07	浙江鼎力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\2019-5\2019-05-07\5347608.pdf		
		浙江鼎力2018年年度股东大会决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-07\5347613.pdf		
亿嘉和	2019-05-08	亿嘉和2018年年度股东大会决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-08\5351027.pdf		
		亿嘉和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\2019-5\2019-05-08\5351031.pdf		
	2019-05-07	亿嘉和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\2019-5\2019-05-07\5346510.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