

行业周报 (第二十周)

2019年05月19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

制造业景气度筑底,考虑到当前经济状况和国际形势,我们认为市场份额结构相对集中,同时中国已具备全球优势的机械子板块相对整体机械行业来说有望表现更加稳健,建议关注工程机械、工业气体板块。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,且结合华泰预测、万得、彭博一致预期,部分本土龙头企业2019PE估值已低于国外可比公司,或已具备投资价值,建议加大投资布局力度,推荐三一重工、杭氧股份。

子行业观点

1) 工业气体: 外包率有望持续提升,具备较大的增长潜力; 2) 工程机械: 4月挖机销量增7%,龙头估值处低位; 3) 锂电设备: 新能源全球化叠加补贴退坡,龙头设备公司强者恒强。

重点公司及动态

1) 三一重工: 现金流与盈利同步向上,资产负债表优异; 2) 杭氧股份: 战略转型成果卓著,设备+气体两翼齐飞; 3) 巨星科技: 竞争格局改善明显,全球化战略稳步推进。

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(%)
宁波东力	002164.SZ	31.03
三川智慧	300066.SZ	14.66
广日股份	600894.SH	13.57
迪贝电气	603320.SH	12.73
一拖股份	601038.SH	12.57
威星智能	002849.SZ	11.42
龙溪股份	600592.SH	9.94
新美星	300509.SZ	9.16
宝德股份	300023.SZ	7.62
中联重科	000157.SZ	7.34

一周跌幅前十公司

公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
力星股份	300421.SZ	(23.28)
全柴动力	600218.SH	(13.92)
和科达	002816.SZ	(13.89)
中泰股份	300435.SZ	(12.70)
雪人股份	002639.SZ	(12.60)
迈为股份	300751.SZ	(12.42)
厚普股份	300471.SZ	(12.13)
智云股份	300097.SZ	(11.41)
兴源环境	300266.SZ	(10.36)
深冷股份	300540.SZ	(10.31)

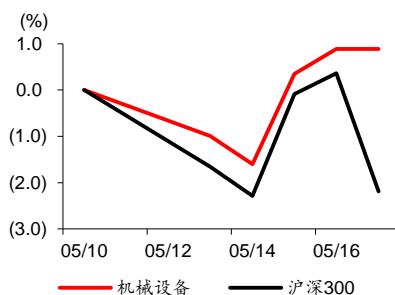
资料来源: 华泰证券研究所

本周重点推荐公司

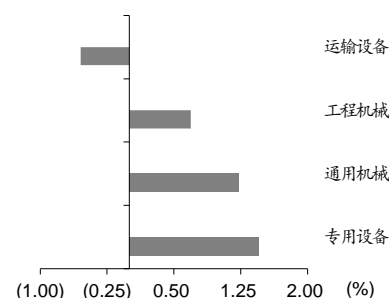
公司名称	公司代码	评级	05月17日 收盘价(元)	目标价区间 (元)	EPS(元)				P/E(倍)			
					2018	2019E	2020E	2021E	2018	2019E	2020E	2021E
三一重工	600031.SH	买入	11.70	14.70~16.33	0.73	1.23	1.50	1.75	16.03	9.51	7.80	6.69
杭氧股份	002430.SZ	增持	11.46	14.82~17.29	0.77	0.82	0.90	0.98	14.88	13.98	12.73	11.69
巨星科技	002444.SZ	买入	9.85	12.48~14.04	0.67	0.78	0.85	0.92	14.70	12.63	11.59	10.71

资料来源: 华泰证券研究所

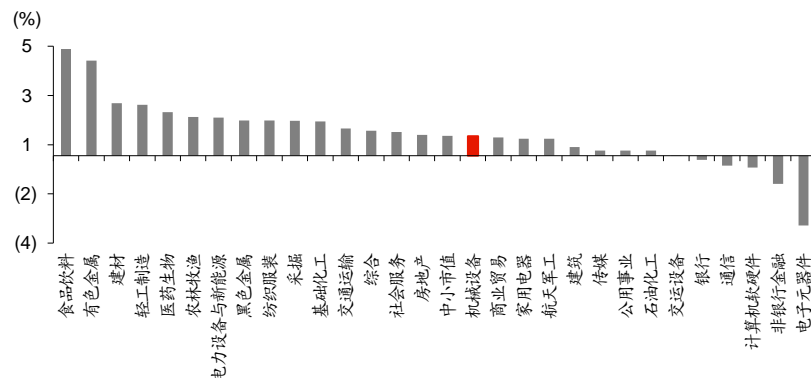
一周内行业走势图



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

制造业景气度筑底，考虑到当前经济状况和国际形势，我们认为市场份额结构相对集中，同时中国已具备全球优势的机械子板块相对整体机械行业来说有望表现更加稳健，建议关注工程机械、工业气体板块。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，且结合华泰预测、万得、彭博一致预期，部分本土龙头企业 2019PE 估值已低于国外可比公司，或已具备投资价值，建议加大投资布局力度，推荐三一重工、杭氧股份。

图表1：国内外龙头企业财务及估值情况对比（数据日期：2019.5.17）

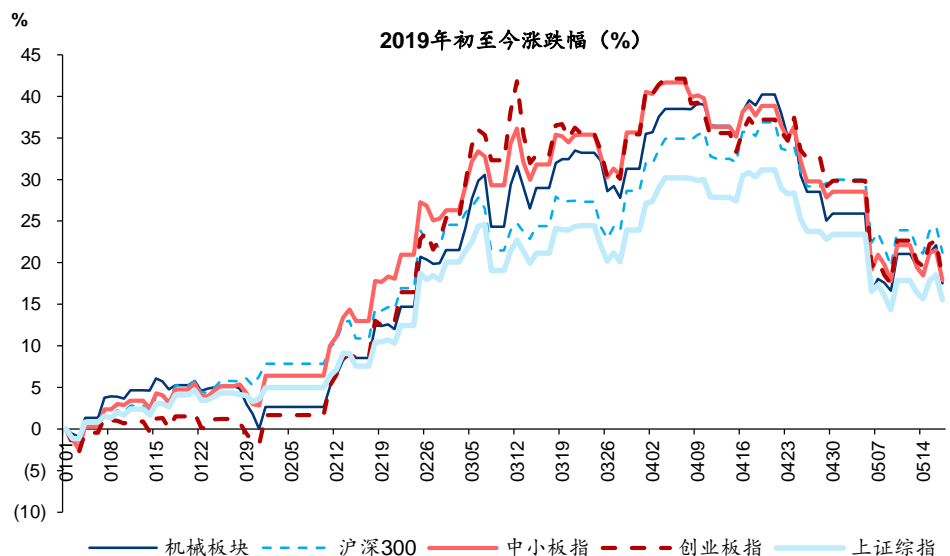
子板块	股票代码	公司名称	预测口径	2018		2015-18		2015-18		2018年		2018年			
				市值 (亿元)	销售额 (亿元)	销售复合 增速	2018净利 润(亿元)	净利复合 增速	2018年 毛利率	2018年 净利率	研发投 入/收入	2018 PE	2019 PE	PB	LF
工程机械 本土 龙头	600031.SH	三一重工	华泰预测	979.89	558.22	33.68%	61.16	253.39%	30.62%	11.29%	5.38%	16.03	9.51	2.53	
	000425.SZ	徐工机械	华泰预测	343.90	444.1	38.66%	20.46	243.22%	16.69%	4.63%	4.01%	16.88	10.98	1.30	
	000157.SZ	中联重科	华泰预测	400.34	286.97	11.41%	20.2	189.25%	27.09%	6.82%	3.76%	19.69	12.49	1.02	
	000528.SZ	柳工	Wind 一致预期	98.47	180.85	39.54%	7.9	233.44%	22.81%	4.65%	3.09%	12.37	8.85	1.01	
	平均值				455.65	367.54	30.82%	27.43	229.83%	24.30%	6.85%	4.06%	16.24	10.46	1.46
	国外 可比 公司	CAT.N	卡特彼勒	Bloomberg 一致预期	5,385.23	3,755.68	5.19%	421.88	34.76%	32.39%	11.24%	3.38%	12.76	11.06	5.18
		6301.T	小松	Bloomberg 一致预期	1,670.79	1,650.51	18.82%	155.34	28.69%	30.83%	9.41%	2.69%	10.76	9.40	1.67
		6305.T	日立建机	Bloomberg 一致预期	382.37	626.05	15.89%	41.51	107.15%	27.51%	6.63%	2.34%	9.21	8.95	1.41
		VOLVB.ST	沃尔沃	Bloomberg 一致预期	2,242.27	2,975.74	7.74%	189.56	18.25%	22.35%	6.25%	4.07%	11.83	9.36	2.57
		042670.KS	斗山	Bloomberg 一致预期	97.44	464.84	11.95%	14.82	-168.80%	23.21%	3.19%	--	6.58	5.27	0.82
DE.N		约翰迪尔	Bloomberg 一致预期	3,576.91	2,318.21	8.97%	164.60	6.88%	23.33%	7.11%	4.97%	21.73	14.34	4.69	
TEX.N		特雷克斯	Bloomberg 一致预期	156.04	351.74	0.68%	7.80	-7.98%	18.86%	2.22%	--	20.00	8.16	2.97	
SAND.ST		山特维克	Bloomberg 一致预期	1,511.40	762.13	5.99%	96.83	79.46%	40.98%	12.70%	3.53%	15.61	15.30	4.38	
平均值				1,877.81	1,613.11	9.40%	136.54	12.30%	27.43%	7.34%	3.50%	13.56	10.23	2.96	
工业气 体 本土 龙头		002430.SZ	杭氧股份	华泰预测	110.54	79.01	9.98%	7.41	72.59%	23.28%	10.06%	2.67%	14.88	13.98	2.01
	LIN.N	林德集团	Bloomberg 一致预期	6,634.87	1,022.62	18.93%	300.68	70.90%	39.03%	29.50%	0.76%	22.07	22.22	1.91	
	APD.N	空气化工产品	Bloomberg 一致预期	3,104.27	614.33	4.51%	103.04	5.44%	30.69%	17.17%	0.72%	30.13	25.04	4.13	
	ONWF.L	液化空气集团	Bloomberg 一致预期	3,818.86	1,663.59	8.55%	165.84	6.36%	60.96%	9.53%	1.30%	23.03	21.20	2.85	
平均值				4,519.33	1,100.18	10.66%	189.85	27.57%	43.56%	18.73%	0.93%	25.07	22.82	2.97	
手工具 本土 龙头	002444.SZ	巨星科技	华泰预测	105.91	59.35	23.16%	5.5	14.32%	29.44%	12.39%	3.49%	14.70	12.63	1.58	
	SWK.N	史丹利	Bloomberg 一致预期	1,560.80	959.64	7.77%	41.54	-11.85%	37.48%	9.61%	1.93%	37.58	16.99	3.23	
半导体 设备 本土 企业	A19042.SH	中微公司	--	-	16.39	64.00%	0.91	54.29%	35.50%	5.54%	24.65%	--	--	--	
	002371.SZ	北方华创	Wind 一致预期	304.80	33.24	57.27%	2.34	82.18%	38.38%	8.51%	26.28%	130.49	79.23	8.55	
	300604.SZ	长川科技	Wind 一致	45.78	2.16	28.62%	0.36	13.55%	55.60%	16.88%	28.55%	127.92	43.24	9.55	

子板块	股票代码	公司名称	预测口径	2018	2015-18		2015-18		2018年			2018	2019	
				市值 (亿元)	销售额 (亿元)	销售复合 增速	2018净利 润(亿元)	净利复合 增速	2018年 毛利率	2018年 净利率	研发投 入/收入	PE	PE PB LF	
	300316.SZ	晶盛机电	华泰预测	152.23	25.36	62.42%	5.82	77.21%	39.51%	22.42%	7.21%	26.33	20.43	3.63
	平均值			167.60	19.29	53.08%	2.36	56.81%	42.25%	13.34%	21.67%	94.91	47.63	7.24
国外可比公司	AMAT.O	应用材料	Bloomberg 一致预期	2,808.20	1,199.26	21.33%	230.29	34.00%	45.31%	19.20%	11.70%	12.19	14.21	5.08
	LRCX.O	泛林半导体	Bloomberg 一致预期	2,096.08	717.83	28.18%	154.28	53.71%	46.63%	21.49%	10.74%	13.59	14.25	5.39
	TER.O	泰瑞达	Bloomberg 一致预期	577.48	144.18	8.61%	31.01	29.82%	58.09%	21.51%	14.35%	18.62	20.51	5.84
	平均值			1,827.25	687.09	19.38%	138.52	39.18%	50.01%	20.73%	12.26%	14.80	16.32	5.44
锂电设备企业	300450.SZ	先导智能	华泰预测	263.79	38.9	93.60%	7.42	72.14%	39.08%	19.09%	7.29%	35.62	24.93	7.24
	300457.SZ	赢合科技	华泰预测	87.23	20.87	78.80%	3.25	75.31%	32.80%	15.83%	6.00%	26.98	20.17	2.87
	平均值			175.51	29.89	86.20%	5.34	73.73%	35.94%	17.46%	6.65%	31.30	22.55	5.06
国外可比公司	6407.T	CKD	Bloomberg 一致预期	53.19	69.13	13.55%	5.46	17.08%	30.97%	7.90%	3.74%	9.74	20.80	1.83
	6104.T	东芝机械	Bloomberg 一致预期	45.63	69.82	-0.29%	3.00	7.06%	28.37%	4.29%	1.62%	15.22	15.09	0.75
	3402.T	东丽	Bloomberg 一致预期	745.15	1,317.34	4.98%	57.31	12.53%	20.72%	4.35%	3.00%	13.00	13.02	1.47
	平均值			281.32	485.43	6.08%	21.92	12.22%	26.69%	5.51%	2.79%	12.66	16.30	1.35

资料来源: Bloomberg, Wind, 华泰证券研究所

5月13日至5月17日机械板块下跌, 中信机械指数下跌2.92%, 跑输沪深300指数0.73 pct, 申万机械指数下跌2.63%, 跑输沪深300指数0.44 pct。2019年初至今, 中信机械指数累计上涨17.53%, 跑输沪深300指数3.67 pct。

图表2: 2019年年初至今中信机械指数跑输沪深300指3.67 pct



资料来源: Wind, 华泰证券研究所

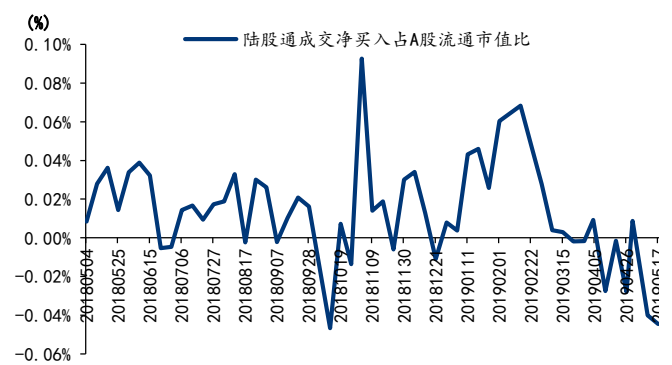
上周(5月13日-5月17日)陆股通净流出190.00亿元, 前一周(5月6日-5月10日)陆股通净流出174.09亿元, 截止5月17日, 陆股通累计持股占A股流通市值1.67%, 相比前一周减少0.01 pct。

图表3： 5.13-5.17 这一周陆股通净流出 190.00 亿元



资料来源：Wind，华泰证券研究所

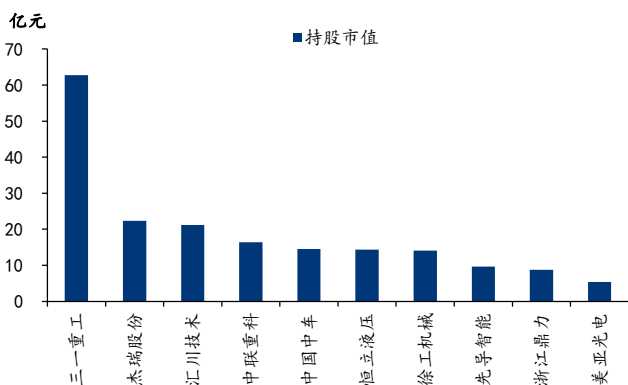
图表4： 5.13-5.17 陆股通净流出占 A 股流通市值比 0.045%



资料来源：Wind，华泰证券研究所

截止 5 月 17 日，机械板块 A 股流通市值为 17681 亿元，陆股通累计持股市值为 232.1 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5： 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

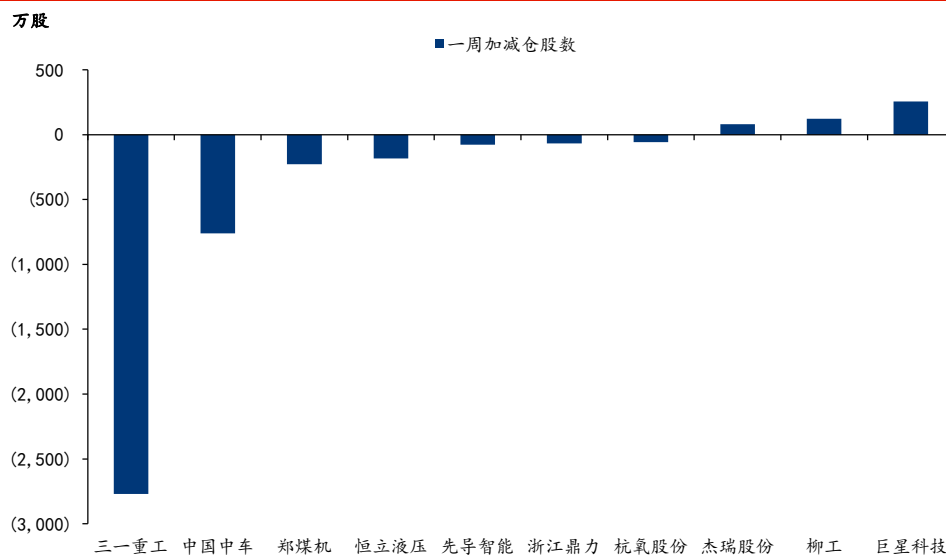
图表6： 陆股通机械板块持股市值占流通 A 股比例前十大公司



资料来源：Wind，华泰证券研究所

2019 年 5 月 13 日至 5 月 17 日期间，陆股通对三一重工、中国中车、郑煤机和恒立液压分别卖出 2769 万股、762 万股、228 万股和 184 万股；对先导智能、浙江鼎力和杭氧股份分别卖出 76 万股、67 万股和 56 万股。对杰瑞股份、柳工和巨星科技分别买入 80 万股、124 万股和 257 万股。

图表7： 2019年5月13日至5月17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

重点公司概况

图表8：重点公司一览表

公司名称	公司代码	评级	05月17日 收盘价(元)	目标价区间 (元)	EPS(元)				P/E(倍)			
					2018	2019E	2020E	2021E	2018	2019E	2020E	2021E
徐工机械	000425.SZ	买入	4.39	5.00~5.40	0.26	0.40	0.48	0.58	16.88	10.98	9.15	7.57
中联重科	000157.SZ	买入	5.12	5.13~5.54	0.26	0.41	0.48	0.56	19.69	12.49	10.67	9.14
恒立液压	601100.SH	增持	28.25	36.97~39.81	0.95	1.42	1.65	1.90	29.74	19.89	17.12	14.87
迈为股份	300751.SZ	增持	128.07	189.67~204.26	3.29	4.86	5.72	6.72	38.93	26.35	22.39	19.06
中国中车	601766.SH	买入	7.99	10.34~11.75	0.39	0.47	0.52	0.54	20.49	17.00	15.37	14.80
先导智能	300450.SZ	买入	29.92	38.49~40.89	0.84	1.20	1.60	1.82	35.62	24.93	18.70	16.44

资料来源：华泰证券研究所

图表9：重点公司最新观点

公司名称	最新观点
三一重工 (600031.SH)	<p>一季报业绩快速增长，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>
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>
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>
徐工机械 (000425.SZ)	<p>2018 年及 2019Q1 业绩快速增长，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)：业绩快速增长，盈利能力有望持续提升</p>
中联重科 (000157.SZ)	<p>一季报业绩快速增长，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足，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>
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>
恒立液压 (601100.SH)	<p>业绩符合预期，盈利能力持续提升</p> <p>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。</p> <p>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</p>

- 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](#)
- 中国中车** **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**
 (601766.SH) 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。
[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](#)
- 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10：建议关注公司一览表

公司名称	公司代码	05月17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	15.38	0.29	0.37	0.44	0.51	53.03	41.57	34.95	30.16

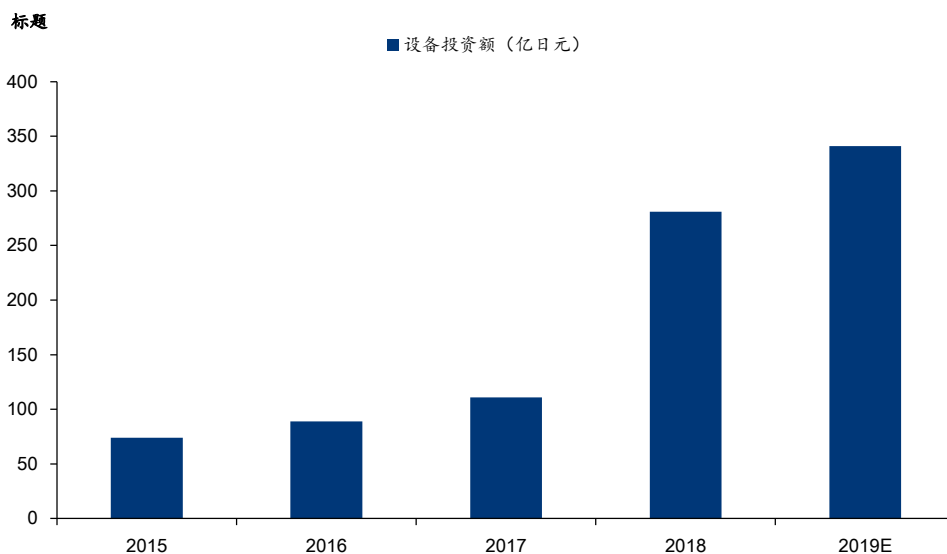
资料来源：朝阳永续、华泰证券研究所

行业动态

行业重要新闻

富士电机加码功率半导体, 5年投资过千亿日元。富士电机正在加速对半导体方面的投资。富士电机将在2023年迎来创业100年, 为此正在制定在今后5年的中期经营计划, 力求实现集团公司突破1兆日元(约人民币600亿元)的销售额。公司将在2019和2020年加大对相关设备的投资, 预计2019年设备投资额达到341亿日元(约人民币20.46亿元)。设备投资从2019年下半年-2020年开始实行, 2019年下半年开始对企业业绩有一定影响, 预计在2020年下半年完成投资。(半导体行业观察 2019-5-16)

图表11: 富士电机电子事业部年度设备投资额(亿日元)



资料来源: 半导体行业观察, 华泰证券研究所

IDC: 今年全球芯片收入将下跌7.2%。市场调研机构IDC周三表示, 由于智能手机销售放缓和需求疲软, 预计2019年全球半导体收入将下降7.2%, 结束连续三年的增长势头。不过, IDC预计2020年全球半导体收入将会回升, 2018年至2023年的复合年增长率将达到2%, 2023年全球芯片收入将达到5240亿美元。(半导体行业观察 2019-5-16)

韩国PCB项目落户江苏如皋市, 该项目共投资58.77亿元。韩国PCB项目签约仪式在如皋市经济技术开发区举行, 该项目共投资58.77亿元, 旨在促进PCB在新能源汽车、半导体、5G手机等方面的应用。此次PCB项目由韩国培耘电子主导, 培耘电子是韩国PCB加工企业, 生产技术、工艺指标处于国际先进水准, 是三星、LG、苹果、大陆马牌等公司的主要供应商, 拥有多名行业知名专家, 持续加大对PCB项目的投入, 并形成了先进的技术成果。(SEMICChina 2019-5-15)

浙江嘉兴再次引入集成电路项目, 总投资60亿。近日, 在首届“南湖之春”国际经贸洽谈会上, 南湖签约引进了数字经济、高端装备制造、现代服务业等45个项目, 总投资超200亿元。同时在此次洽谈会上, 南湖签约了总投资60亿元的正光半导体集成电路项目, 这是南湖根据产业导向, 大力发展数字经济、招大引强的又一代表。(芯通社 2019-5-13)

深圳计划引进芯片制造生产线，突破短板。深圳市政府日前发布《关于加快集成电路产业发展的若干措施》《深圳市进一步推动集成电路产业发展行动计划（2019—2023年）》，推进深圳集成电路产业重点突破和整体提升。《若干措施》规定，深圳集成电路企业年度营业收入首次突破1亿元、3亿元、5亿元、10亿元、20亿元的，分别给予企业核心团队100万元、200万元、300万元、400万元、500万元的一次性奖励，每上一个台阶奖励一次。该文件同时提出，对承担并完成核心技术突破任务的单位（或联合体），给予该项技术研发费用最高50%的资助。（摩尔芯闻 2019-5-16）

英特尔计划将3D XPoint生产线搬至中国。据Anandtech报道，由于闪存市场供过于求，价格不断下跌，英特尔决定今年降低NAND产量。此外在上周的英特尔投资公告上，CEO鲍勃斯万确认了英特尔在未来一段时间不会增大产能。同时因为跟镁光的解约，英特尔将把3D XPoint/傲腾闪存的生产线转移至中国。（摩尔芯闻 2019-5-14）

格芯出售德国fab1 1000台设备，削减近半产能。据半导体业内人士透露，全球第二大晶圆代工厂格芯在两个月前出售了德国工厂约1000台设备给台积电，产能因此由原先的一个月6万片降至35000片左右。（天天IC 2019-5-16）

亿纬锂能35亿元加码动力电池扩产。5月15日，亿纬锂能（300014）公告称，为积极推进公司在新能源电池领域的发展，公司拟在中国境内扩大动力电池生产规模。本次投资规模拟不超过人民币35亿元。（高工锂电 2019-5-16）

SKI投33.7亿元在中国再设电池厂。随着全球电动汽车订单数量的增加，继在中国常州工厂后，SKI再次扩大在中国的动力电池版图。5月15日SK Innovation表示，公司决定投资5799亿韩元（约合人民币33.7亿元），在中国当地新设立一家电池厂。（高工锂电 2019-5-15）

四川多条铁路即将开工建设/投运，总投资超1万亿。为进一步优化调整运输结构，打赢蓝天保卫战、打好污染防治攻坚战，提高综合运输效率、降低物流成本，《四川省推进运输结构调整三年行动计划实施方案》（以下简称《方案》）近日印发。《方案》显示，四川将开工建设10条铁路，投运两条铁路。（RT轨道交通 2019-5-15）

宁波杭州湾新区将建轨道交通线，一期总投资近29亿。今年3月，《宁波杭州湾新区生活性服务业国际化提升三年行动计划（2019-2021年）》正式发布。轨道交通线，即是杭州湾新区全域旅游配套基础设施的重要组成部分。这份行动计划发布后不到两个月，杭州湾新区轨道交通一期工程即启动了设计、勘察招标。杭州湾新区轨道交通一期工程总投资28.9亿元，项目线路长度17.4公里；全线双线设置，布置车站21座。（e车网轨道交通资讯 2019-05-14）

渝湘高铁黔江段，拟于12月开工建设。5月10日，重庆市铁路（集团）有限公司发布了《新建重庆至黔江铁路环境影响评价第二次公示》。根据环评内容，项目拟于2019年12月开工建设，2025年6月建成通车，总工期66个月，控制性工程为全长11.942公里的重庆长江隧道。渝黔（江）高铁主要技术标准为高速铁路，双线，电力牵引，设计速度350km/h（重庆枢纽及黔江枢纽内限速120km/h）。（e车网轨道交通资讯 2019-05-14）

柳工高空作业车签约千万订单，包含180台车载式高空作业平台。5月15日，为期4天的2019中国（长沙）国际工程机械展览会——2019CICEE在长沙国际会展中心隆重开幕。5月16日，柳工高空作业车签约千万订单，一时间成为全场瞩目的焦点。这笔包含180台柳工车载式高空作业平台的订单，彰显了柳工高空作业平台的强劲实力，相信柳工高空作业平台必将为客户创造更大的价值。（高空机械工程 2019-5-17）

中联高空作业机械长沙展首日现场签单 3.1 亿元。5月15日，为期4天的2019长沙国际工程机械展览会在万众瞩目中拉开大幕。展览会以“智能化新一代工程机械”为主题，工程机械龙头企业中联重科携9大类共66款全新4.0产品参展，全方位展示中联重科高端智造实力。开展当天，中联重科新品发布、大单签约、产品交付等精彩活动不断，首日即实现累计签单3.1亿元。（高空机械工程 2019-5-16）

盈德配套山钢一期二步六万空分顺利投产。4月29日，由盈德气体集团旗下子公司——日照盈达负责建设的山钢一期二步60000Nm³/h空分一次性调试出氧成功，比计划投产日期提前了近2个月。（卓创资讯工业气体 2019-5-13）

图表12：公司动态

公司	公告日期	具体内容
中联重科	2019-05-15	关于回购公司A股股份的回购报告书 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-15\5365878.pdf
	2019-05-15	关于回购A股事项中前十名股东持股信息的公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-15\5365872.pdf
	2019-05-14	第六届董事会2019年度第二次临时会议决议公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-14\5364085.pdf
	2019-05-14	关于回购公司A股的方案 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-14\5364087.pdf
	2019-05-14	独立董事关于回购公司A股的独立意见 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-14\5364086.pdf
徐工机械	2019-05-16	关于召开2018年度股东大会的提示性公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-16\5371959.pdf
豪迈科技	2019-05-17	关于持股5%以上股东减持计划实施完毕的公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-17\5373095.pdf
	2019-05-16	2018年年度股东大会决议的公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-16\5371832.pdf
	2019-05-16	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\2019-05-16\5371831.pdf
美亚光电	2019-05-14	2018年年度权益分派实施公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-14\5363374.pdf
先导智能	2019-05-17	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首次授予部分第一期解除限售相关事宜的法律意见书 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-17\5375272.pdf
	2019-05-17	独立董事关于第三届董事会第十五次会议相关事项的独立意见 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-17\5375270.pdf
	2019-05-17	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/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-17\5375269.pdf
	2019-05-17	第三届董事会第十五次会议决议公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-17\5375268.pdf
	2019-05-17	关于2018年限制性股票激励计划首次授予限制性股票第一个限售期解除限售条件成就的公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-17\5375271.pdf
	2019-05-16	关于首次公开发行前已发行股份上市流通的提示性公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-16\5371767.pdf
	2019-05-14	关于变更监事的公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-14\5363657.pdf
	2019-05-14	2019年第二次临时股东大会决议公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-14\5363656.pdf
	2019-05-14	2019年第二次临时股东大会法律意见书 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-14\5363655.pdf
	迈为股份	2019-05-16
三一重工	2019-05-17	三一重工关于完成部分限制性股票回购暨股份变动的公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-17\5374950.pdf
	2019-05-13	三一重工关于回购股份事项前十大股东和前十大无限售条件股东持股情况的公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-13\5361706.pdf
	2019-05-13	三一重工关于控股股东拟办理解除可交债担保及信托登记的提示性公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-13\5361705.pdf

恒立液压	2019-05-16	恒立液压 2018 年度股东大会的法律意见书 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESHTOCK2019/2019-5/2019-05-16/5371185.pdf
	2019-05-16	恒立液压 2018 年年度股东大会决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESHTOCK2019/2019-5/2019-05-16/5371190.pdf
中国中车	2019-05-15	13 南车 02 公司债券跟踪评级报告 (2019) 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESHTOCK2019/2019-5/2019-05-15/5367515.pdf
	2019-05-15	中国中车关于“13 南车 02”、“16 中车 01”公司债券跟踪评级结果的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESHTOCK2019/2019-5/2019-05-15/5367471.pdf
	2019-05-15	中国中车 2016 年公司债券 (第一期) 跟踪评级报告 (2019) 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESHTOCK2019/2019-5/2019-05-15/5367510.pdf
杭叉集团	2019-05-14	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/CNSESHTOCK2019/2019-5/2019-05-14/5364138.pdf
浙江鼎力	2019-05-15	浙江鼎力 2018 年年度权益分派实施公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESHTOCK2019/2019-5/2019-05-15/5366291.pdf
亿嘉和	2019-05-17	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/CNSESHTOCK2019/2019-5/2019-05-17/5374897.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