

行业周报 (第二十二周)

2019年06月02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 执业证书编号: S0570519040003
研究员 021-28972081
guandongqilai@htsc.com

黄波 0755-82493570
联系人 huangbo@htsc.com

时越 021-28972071
联系人 shiyu013577@htsc.com

一周涨幅前十公司

公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
华伍股份	300095.SZ	30.24
博迈科	603727.SH	26.78
宇晶股份	002943.SZ	26.56
贝肯能源	002828.SZ	25.55
一拖股份	601038.SH	24.80
惠博普	002554.SZ	21.47
石化机械	000852.SZ	18.91
久吾高科	300631.SZ	17.19
必创科技	300667.SZ	16.22
迪贝电气	603320.SH	15.92

一周跌幅前十公司

公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
森远股份	300210.SZ	(19.09)
厚普股份	300471.SZ	(9.73)
全柴动力	600218.SH	(8.83)
深冷股份	300540.SZ	(7.44)
华昌达	300278.SZ	(7.27)
山东章鼓	002598.SZ	(7.21)
广日股份	600894.SH	(6.94)
亚威股份	002559.SZ	(6.69)
科达洁能	600499.SH	(6.65)
金通灵	300091.SZ	(6.62)

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31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	12.07	14.70~16.33	0.73	1.23	1.50	1.75	16.53	9.81	8.05	6.90
杭氧股份	002430.SZ	增持	12.24	14.82~17.29	0.77	0.82	0.90	0.98	15.90	14.93	13.60	12.49
巨星科技	002444.SZ	买入	9.46	12.48~14.04	0.67	0.78	0.85	0.92	14.12	12.13	11.13	10.28

资料来源: 华泰证券研究所

本周观点

一方面,在当前经济状况和国际形势下,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、工业气体及手工具板块,推荐三一重工,建议关注杭氧股份及巨星科技。另一方面,5月31日发布实施《科创板IPO股票承销业务规范》和《网下投资者管理细则》,科创板开板再进一步。机器人、半导体设备及核心部件国产化或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,关注晶盛机电及中微公司(未上市)。

子行业观点

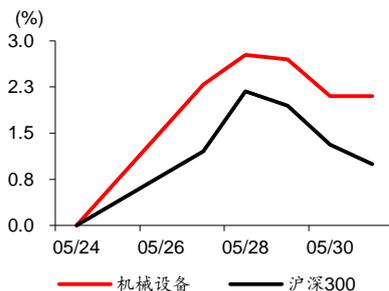
1) 工业气体: 外包率有望持续提升,具备较大的增长潜力; 2) 工程机械: 4月挖机销量增7%,龙头估值处低位; 3) 半导体设备: 国产化加快,5G+AI+IoT有望催生产业新一轮成长。

重点公司及动态

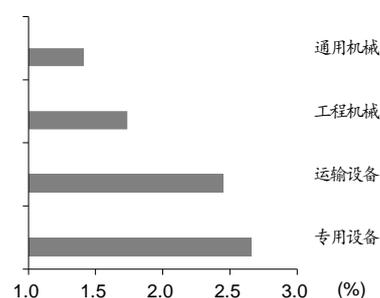
1) 三一重工: 现金流与盈利同步向上,资产负债表优异; 2) 杭氧股份: 战略转型成果卓著,设备+气体两翼齐飞; 3) 巨星科技: 竞争格局改善明显,全球化战略稳步推进。

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。

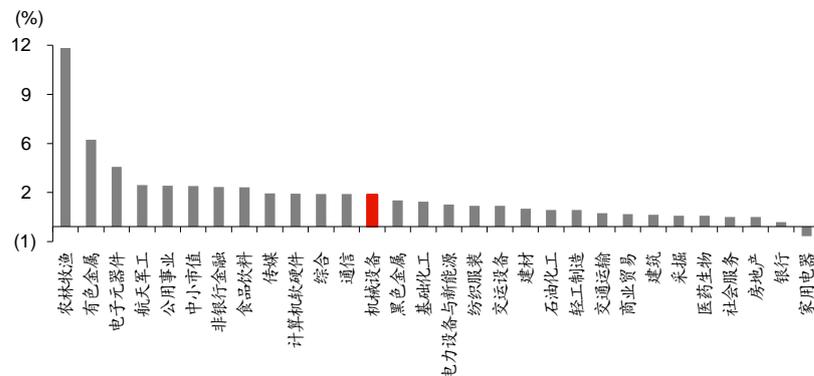
一周内行业走势图



一周行业内各子板块涨跌幅



一周内各行业涨跌幅

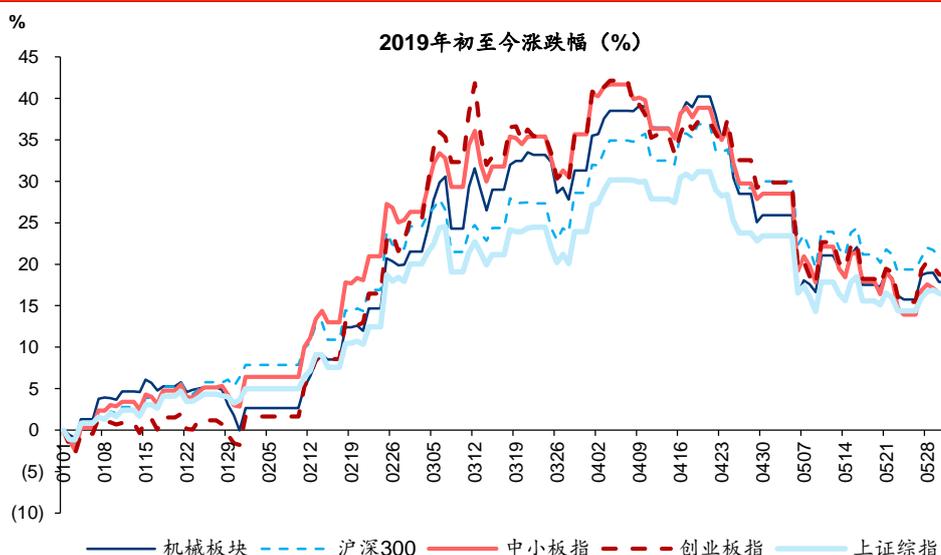


核心观点

一方面，在当前经济状况和国际形势下，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、工业气体及手工具板块，推荐三一重工，建议关注杭氧股份及巨星科技。另一方面，5月31日发布实施《科创板IPO股票承销业务规范》和《网下投资者管理细则》，科创板开板再进一步。机器人、半导体设备及核心部件国产化或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，关注晶盛机电及中微公司（未上市）。

5月27日至5月31日机械板块上涨，中信机械指数上涨1.78%，跑赢沪深300指数0.79 pct，申万机械指数上涨1.44%，跑赢沪深300指数0.44 pct。2019年初至今，中信机械指数累计上涨17.82%，跑输沪深300指数2.75 pct。

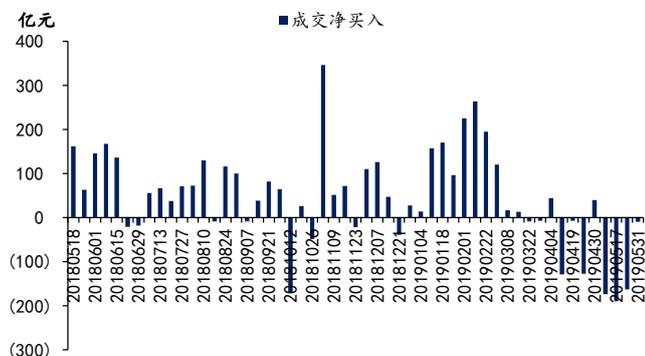
图表1：2019年年初至今中信机械指数跑输沪深300指2.75 pct



资料来源：Wind，华泰证券研究所

上周（5月27日-5月31日）陆股通净流出9.28亿元，前一周（5月20日-5月24日）陆股通净流出163.36亿元，截止5月31日，陆股通累计持股占A股流通市值1.63%，相比前一周减少0.03 pct。

图表2：5.27-5.31这一周陆股通净流出9.28亿元



资料来源：Wind，华泰证券研究所

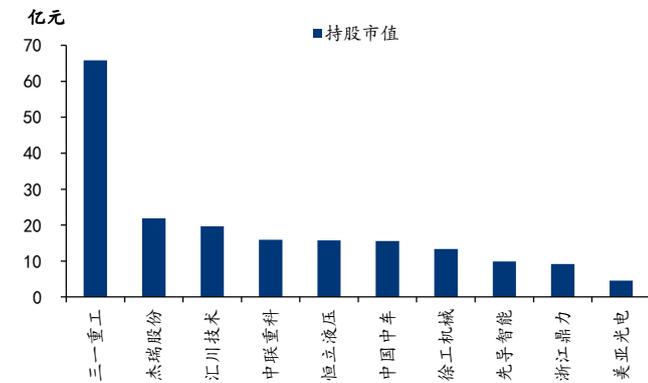
图表3：5.27-5.31陆股通净流出占A股流通市值比0.002%



资料来源：Wind，华泰证券研究所

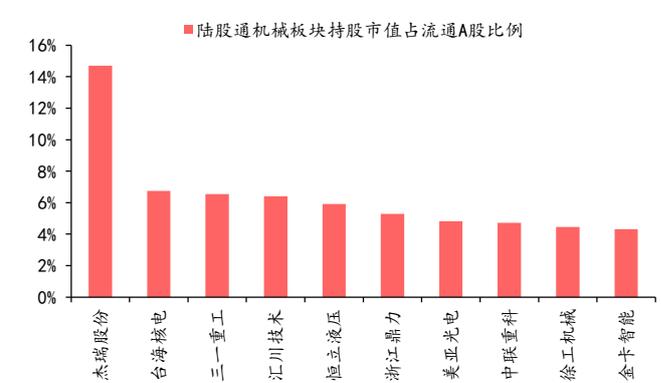
截止5月31日，机械板块A股流通市值为17892亿元，陆股通累计持股市值为235.7亿元，陆股通持股占机械板块总流通市值的1.32%。机械板块中三一重工、徐工机械、杰瑞股份、中联重科、恒立液压、浙江鼎力、美亚光电等公司同时进入陆股通机械板块持股市值前十大公司及市值占流通A股比例前十大公司。

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

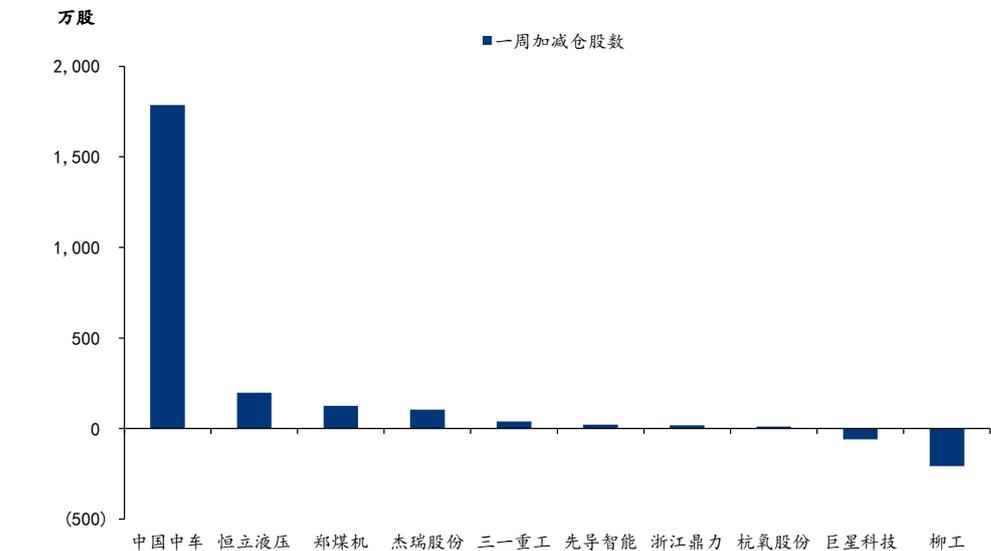
图表5：陆股通机械板块持股市值占流通A股比例前十大公司



资料来源：Wind，华泰证券研究所

2019年5月27日至5月31日期间，陆股通对中国中车、恒立液压、郑煤机、杰瑞股份分别买入1787万股、197万股、126万股和104万股；对三一重工、先导智能、浙江鼎力和杭氧股份分别买入40万股、21万股、18万股和10万股；对巨星科技和柳工分别卖出60万股和207万股。

图表6：2019年5月27日至5月31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7：重点公司一览表

公司名称	公司代码	评级	05月31日	目标价区间	EPS (元)				P/E (倍)			
			收盘价 (元)	(元)	2018	2019E	2020E	2021E	2018	2019E	2020E	2021E
徐工机械	000425.SZ	买入	4.28	5.00~5.40	0.26	0.40	0.48	0.58	16.46	10.70	8.92	7.38
恒立液压	601100.SH	增持	30.21	36.97~39.81	0.95	1.42	1.65	1.90	31.80	21.27	18.31	15.90
迈为股份	300751.SZ	增持	125.50	189.67~204.26	3.29	4.86	5.72	6.72	38.15	25.82	21.94	18.68
中国中车	601766.SH	买入	7.91	10.34~11.75	0.39	0.47	0.52	0.54	20.28	16.83	15.21	14.65
先导智能	300450.SZ	买入	28.58	38.49~40.89	0.84	1.20	1.60	1.82	34.02	23.82	17.86	15.70

资料来源：华泰证券研究所

图表8：重点公司最新观点

公司名称	最新观点
三一重工 (600031.SH)	一季报业绩快速增长，符合预期 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。 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
杭氧股份 (002430.SZ)	2019Q1 业绩增长 11.02%，符合预期 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，转型阶段性成果显著，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。 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
巨星科技 (002444.SZ)	2019Q1 业绩增长 31.33%，符合预期 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。 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
徐工机械 (000425.SZ)	2018 年及 2019Q1 业绩快速增长，符合预期 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。 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
中联重科 (000157.SZ)	一季报业绩快速增长，符合预期 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。 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
恒立液压 (601100.SH)	业绩符合预期，盈利能力持续提升 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
迈为股份 (300751.SZ)	18 年业绩符合预期，丝网印刷龙头地位强化 公司发布 2018 年报与 19Q1 业绩预告，全年实现营业收入 7.88 亿元/+66%，归母净利润 1.71 亿元/+31%，业绩符合预期；公司预告 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 (601766.SH)	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 公司 19Q1 实现收入 397 亿元/yoy+20%，归母净利 17.8 亿元/yoy+40%，铁路、城轨收入较快速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 (300450.SZ)	Q4 利润率大幅改善，未来有望受益于新能源全球化 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9：建议关注公司一览表

公司名称	公司代码	05月31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	15.47	0.29	0.37	0.45	0.51	53.34	41.81	34.38	30.33

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

上海浦东投资 359 亿的芯片大厂预计明年投产。上海积塔半导体特色工艺生产线项目是 2018 年国家重大集成电路项目，总投资 359 亿元，是上海市政府与中国电子信息产业集团合作协议的重要内容。该项目位于浦东新区临港装备产业区，占地面积 23 万平方米，于去年 8 月开工，目前已基本完成主体工程，按计划将于 2020 年投产。（半导体行业观察 2019-5-29）

中国芯片领域研究新突破，中国科研团队称已经研发出 3nm 晶体管。据香港《南华早报》网站 5 月 27 日报道，现如今，市场上最先进的计算机芯片使用 7 纳米晶体管。中国科学院微电子研究所微电子设备与集成技术领域的专家殷华湘说，他的团队已经研发出 3 纳米晶体管。（半导体行业联盟 2019-5-30）

重庆规划实现 4 个“百亿级”集成电路产业链。从重庆经信委获悉，重庆在集成电路上要实现 4 个“百亿级”的目标：到 2022 年，我市集成电路销售收入预计突破 1000 亿元，其中装备材料 100 亿元、设计企业 200 亿元、封装测试 300 亿元、生产制造 400 亿元。同时重庆市政府出台了《重庆市人民政府关于加强和改进新形势下招商投资促进工作的意见》。（摩尔芯闻 2019-5-28）

深圳市规划布局芯片制造、先进封测环节及 10nm 以下工艺节点。近日，深圳市正式下发了《进一步推动集成电路产业发展五年行动计划（2019-2023 年）》以及《关于加快集成电路产业发展的若干措施》两份重要文件，深圳计划到 2023 年，建成具有国际竞争力的集成电路产业集群，并做大产业规模。其中，补齐芯片制造和先进封测缺失环节被列为主要任务之一。（天天 IC 2019-5-29）

英特尔 10 纳米处理器已量产出货。芯片大厂英特尔资深副总裁 Gregory Bryant 今（28）日在 COMPUTEX 2019 英特尔开幕主题演讲一口气介绍多项产品，其中，难产已久的 10 纳米终于在今年亮相，且出货时间比外界预期的 6 月略提前。Gregory Bryant 证实，采用 10 纳米制程的第 10 代 Intel Core 处理器已量产出货，OEM 机种则预估年底前推出。（SEMICHina 2019-5-29）

正威国际集团总投资 100 亿元光电显示偏光板产业基地项目落户海安。此次签约的光电显示偏光板产业基地项目（江苏海安）总投资 100 亿元。项目分三期建设，一期、二期总投资 50 亿元，新上 4 条 TFT-LCD 等级偏光板生产线，建设年产 8400 万平方米 TFT 等级偏光片项目，一期、二期项目建成后可实现年销售 100 亿元。三期为产业链后续上下游配套项目，预计总投资 50 亿元，基地全部建成后可实现年销售额 150 亿元。（SEMICHina 2019-5-28）

浙江鼎力跻身 2018 年全球高空作业平台制造商前 10 强。近期，英国 KHL 集团旗下世界知名高空作业平台杂志《Access International》发布了“2018 年全球高空作业平台制造企业 20 强”榜单(Access M20)，榜单中，浙江鼎力强势跻身 10 强行列，名次连续多年保持快速提升，发展势头迅猛。（中国工程机械工业协会 2019-5-28）

星邦重工跻身 2018 年全球高空作业平台制造商前 20 强。英国 KHL 集团旗下《Access International》（世界知名高空作业平台杂志）发布了“2018 ACCESSM20 榜单”（2018 年全球高空作业平台制造企业 20 强），星邦重工排名由 2017 年的 26 位，提升至 2018 年的 19 位；另在全球自行式高空作业平台（Self propelled）制造商排名中，星邦重工排名前十。（中国工程机械工业协会 2019-5-27）

四川规划 23 条山地轨道交通线，并于近期实施 10 条。根据《四川省山地轨道交通规划》，对于建设规模小、客运需求级开发价值大、外部交通条件好、沿线交通条件差、社会影响大的项目，确定为近期实施项目，共 10 个（其中 6 个项目分段实施）。线路长度合计 575km，总投资 686 亿元。（e 车网轨道交通资讯 2019-5-28）

长沙地铁 4 号线今日正式载客试运营。今天上午 11 点 28 分，长沙地铁 4 号线一期工程正式载客试运营，标志着长沙地铁从“换乘时代”进入“网络化运营”时代。另外在昨天上午，南宁轨道交通集团组织了 300 多位市民进行了南宁地铁 3 号线试乘探秘活动，该线预计 6 月底开通。（e 车网轨道交通资讯 2019-5-26）

内蒙古自治区公布 2019-2021 年 11 项区级重大轨道交通项目，总投资超 1400 亿。5 月 21 日，内蒙古自治区发展和改革委员会印发了《2019—2021 年自治区级重大项目滚动计划》，其中，共涉及 11 项轨道交通，总投资 1453.01 亿元。包括 5 项拟开工项目，总投资 807 亿元，6 项续建项目，总投资 646.01 亿元。（RT 轨道交通 2019-5-27）

全国最大规模商用服务机器人生产线落成，2020 年产能将达万台以上。5 月 30 日，高仙机器人生产制造与实验测试中心落成典礼在江苏省张家港市凤凰镇举行；目前，高仙商用清洁机器人 Ecobot Scrubber 75、Ecobot Scrubber 50 两款明星产品已在中心一期投入量产，首批年度量产计划为 6000 台。其中，2019 年下半年将完成首批 2000 台机器人的生产交付，2020 年上半年完成约 4000 台的量产计划。中心二期目前也已在张家港凤凰镇落地，总面积超过 15000 m²，将在今年底建成并于明年初正式投入使用。届时，高仙年产能将达到 1 万台以上，维持 30% 左右的科学冗余产能，从而保障企业在高速扩张发展时期的平稳过渡。（高工机器人 2019-5-30）

远大智能计划募资不超 5.2 亿，加码智能制造。5 月 29 日晚，远大智能公告称，公司拟非公开发行不超 2.09 亿股股份，募集资金不超 5.2 亿元，扣除发行费用后全部用于轨道交通车辆智能制造装备与焊接磨削一体化机器人系统产业化项目。（高工机器人 2019-5-29）

比亚迪投资 50 亿元动力电池基地项目一期开建。5 月 28 日，比亚迪湖南长沙宁乡动力电池生产基地项目启动建设。该基地是比亚迪在中部地区的重要布局，主要为比亚迪的新能源汽车提供动力电池产品，包括动力电池电芯、模组以及相关配套产业等核心产品的制造。基地一期计划投资约 50 亿元，建成后预计年销售收入约 100 亿元。（高工锂电 2019-5-29）

预计亿纬锂能 2019 上半年净利约为 5 亿元。5 月 27 日，亿纬锂能发布 2019 年半年度业绩预告，预计 2019 年 1—6 月实现归属于上市公司股东的净利润约 4.53 亿元—5 亿元，同比增长 185%—215%。（OFweek 锂电 2019-5-28）

美国空气产品公司 8 亿美元投资项目落户海盐经开区。项目选址在海盐经济开发区东场前路南侧、海河大道西侧，占地面积约 150 亩。项目包含：2 套液氢装置+2 套液氮装置+1 套氦气、氩气、氮气分装装置，计划分两期实施。总投资约 4 亿美元，其中固定资产投资约 2.5 亿美元。达产后年产值约 20 亿元，年税收约 2 亿元，亩均税收约 130 万元。（卓创资讯工业气体 2019-5-29）

图表10：公司动态

公司	公告日期	具体内容
中联重科	2019-05-28	公司债券2019年跟踪评级报告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-28\5403313.pdf
杭氧股份	2019-05-30	2018年年度报告（更新后） 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-30\5406488.pdf
	2019-05-30	关于《2018年年度报告》的更正公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-30\5406490.pdf
	2019-05-30	2018年年度报告摘要（更新后） 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-30\5406489.pdf
巨星科技	2019-05-29	关于筹划重大事项的提示性公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-29\5403093.pdf
先导智能	2019-05-29	2018年度权益分派实施公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-29\5404411.pdf
	2019-05-29	关于控股股东拟非公开发行可交换公司债券的公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-29\5403609.pdf
	2019-05-28	关于部分限制性股票回购注销完成的公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-28\5404418.pdf
捷佳伟创	2019-05-29	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\2019-05-29\5404477.pdf
三一重工	2019-05-29	三一重工关于主体长期信用评级结果的公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-29\5404448.pdf
	2019-05-29	三一重工关于高管减持计划时间过半的进展公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-29\5404630.pdf
	2019-05-29	三一重工主体长期信用评级报告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-29\5404443.pdf
	2019-05-29	三一重工关于以集中竞价交易方式回购股份的回购报告书 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-29\5404438.pdf
	2019-05-28	三一重工关于回购注销部分限制性股票通知债权人的公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-28\5400939.pdf
	2019-05-28	三一重工关于控股股东办理完成解除可交债担保及信托登记的公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-28\5400935.pdf
上海机电	2019-05-30	上海机电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\2019-05-30\5406725.pdf
杭叉集团	2019-05-29	杭叉集团关于筹划重大事项的提示性公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-29\5404420.pdf
杰克股份	2019-05-30	杰克股份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\2019-05-30\5406819.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