

行业周报 (第二十六周)

2019年06月30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

时或 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(%)
森远股份	300210.SZ	31.82
汇中股份	300371.SZ	31.80
星云股份	300648.SZ	19.85
赛腾股份	603283.SH	19.44
时代新材	600458.SH	15.83
龙溪股份	600592.SH	12.87
景峰医药	000908.SZ	11.61
先导智能	300450.SZ	10.71
川润股份	002272.SZ	9.78
金太阳	300606.SZ	9.61

一周跌幅前十公司

公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
兰石重装	603169.SH	(21.94)
华菱精工	603356.SH	(14.63)
德恩精工	300780.SZ	(14.00)
锐奇股份	300126.SZ	(13.17)
宁波东力	002164.SZ	(10.65)
精准信息	300099.SZ	(10.14)
远大智能	002689.SZ	(9.55)
今天国际	300532.SZ	(9.25)
达意隆	002209.SZ	(8.73)
御银股份	002177.SZ	(8.58)

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	06月28日		EPS (元)				P/E (倍)			
			收盘价 (元)	目标价区间 (元)	2018	2019E	2020E	2021E	2018	2019E	2020E	2021E
三一重工	600031.SH	买入	13.08	14.70~16.33	0.73	1.23	1.50	1.75	17.92	10.63	8.72	7.47
先导智能	300450.SZ	买入	33.60	38.49~40.89	0.84	1.20	1.59	1.81	40.00	28.00	21.13	18.56
杭氧股份	002430.SZ	增持	12.06	14.82~17.29	0.77	0.82	0.90	0.98	15.66	14.71	13.40	12.31
巨星科技	002444.SZ	买入	9.98	12.48~14.04	0.67	0.78	0.85	0.92	14.90	12.79	11.74	10.85

资料来源: 华泰证券研究所

本周观点

我们认为, 中国制造业或将加速分化, 市场所担心的制造业产能外流的影响总体可控, 中国制造企业未来的资本开支有望逐步聚焦研发和技术升级, 而非线性的产能扩张, 向智能制造升级的趋势不变。中国本土的智能制造升级将进一步对冲制造端成本上行的压力。优势公司在主动调整产品和经营策略后, 竞争力有望提升, 但现金流或承压。我们重点关注工程机械、新能源汽车设备、工业气体及手工具等细分领域, 建议关注和布局其中的龙头企业, 分别是三一重工、先导智能、杭氧股份及巨星科技。

子行业观点

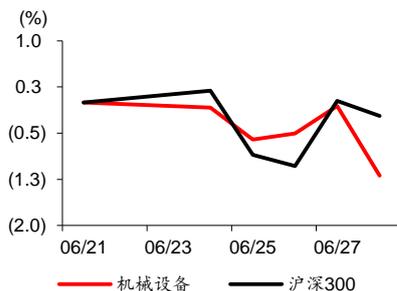
1) 工业气体: 外包率有望持续提升, 具备较大的增长潜力; 2) 工程机械: 5月挖机销量减2.2%, 关注龙头企业; 3) 新能源车设备: 新能源全球化叠加补贴退坡, 龙头设备公司强者恒强。

重点公司及动态

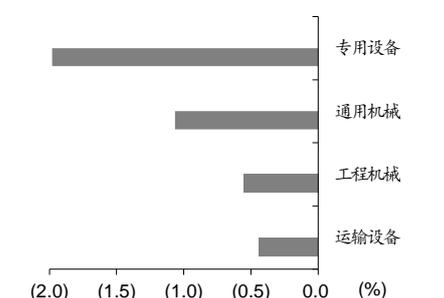
1) 三一重工: 现金流与盈利同步向上, 资产负债表优异; 2) 杭氧股份: 战略转型成果卓著, 设备+气体两翼齐飞; 3) 先导智能: 锂电设备龙头, 新能源全球化率先受益。

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。

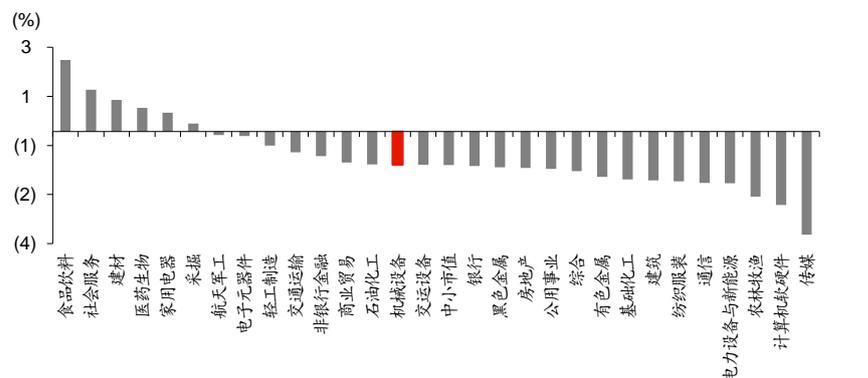
一周内行业走势图



一周行业内各子板块涨跌幅



一周内各行业涨跌幅

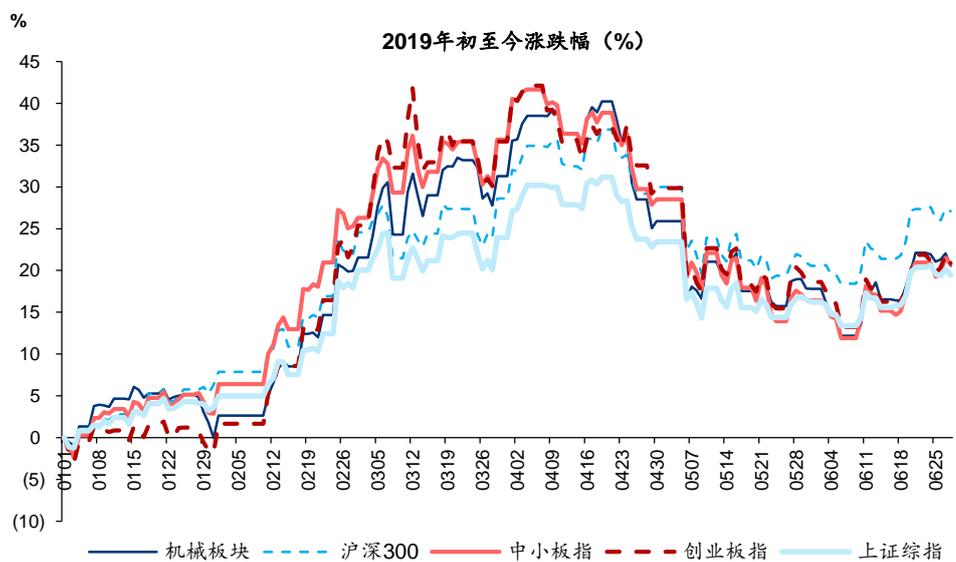


核心观点

我们认为，中国制造业或将加速分化，市场所担心的制造业产能外流的影响总体可控，中国制造企业未来的资本开支有望逐步聚焦研发和技术升级，而非线性的产能扩张，向智能制造升级的趋势不变。中国本土的智能制造升级将进一步对冲制造端成本上行的压力。优势公司在主动调整产品和经营策略后，竞争力有望提升，但现金流或承压。我们重点关注工程机械、新能源汽车设备、工业气体及手工具等细分领域，建议关注和布局其中的龙头企业，分别是三一重工、先导智能、杭氧股份及巨星科技。

6月24日至6月28日机械板块下跌，中信机械指数下跌1.28%，跑输沪深300指数1.06 pct，申万机械指数下跌1.34%，跑输沪深300指数1.13 pct。2019年初至今，中信机械指数累计上涨20.56%，跑输沪深300指数6.51 pct。

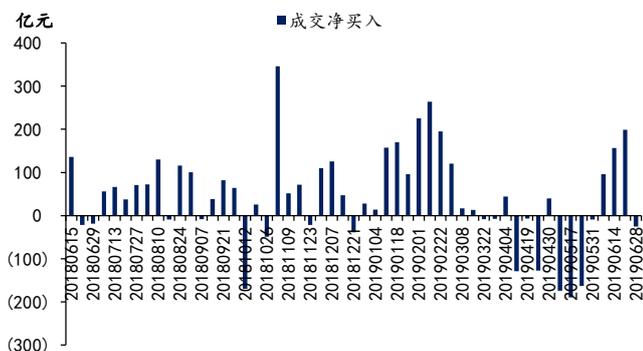
图表1：2019年年初至今中信机械指数跑输沪深300指6.51 pct



资料来源：Wind，华泰证券研究所

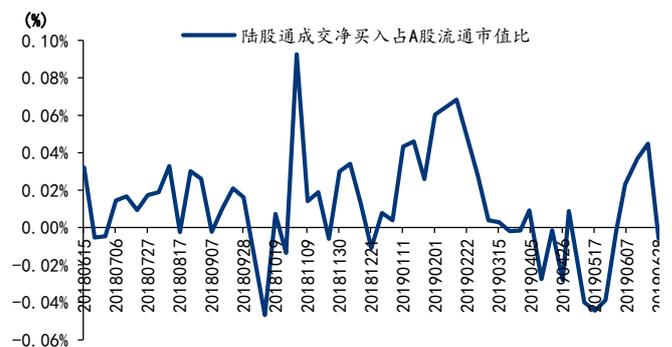
上周（6月24日-6月28日）陆股通净流出25.85亿元，前一周（6月17日-6月21日）陆股通净流入199.19亿元，截止6月28日，陆股通累计持股占A股流通市值1.67%，相比前一周持平。

图表2：6.24-6.28这一周陆股通净流入199.19亿元



资料来源：Wind，华泰证券研究所

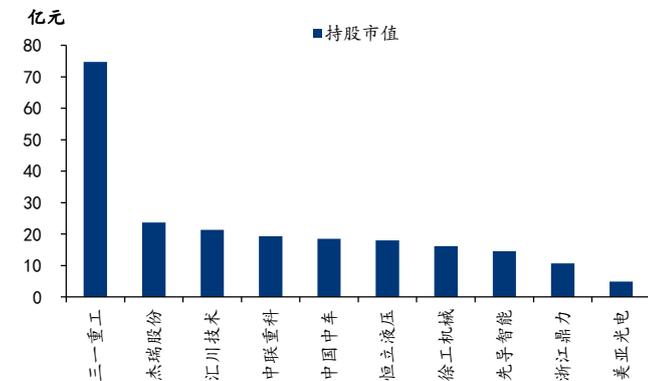
图表3：6.24-6.28陆股通净流出占A股流通市值比0.006%



资料来源：Wind，华泰证券研究所

截止6月28日，机械板块A股流通市值为18390亿元，陆股通累计持股市值为267.2亿元，陆股通持股占机械板块总流通市值的1.45%。机械板块中三一重工、徐工机械、杰瑞股份、先导智能、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

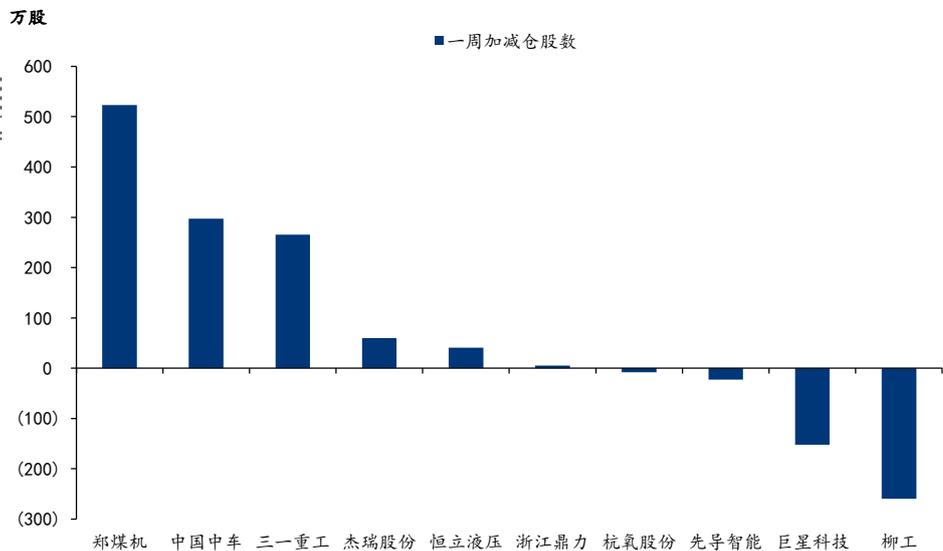
图表5：陆股通机械板块持股市值占流通A股比例前十大公司



资料来源：Wind，华泰证券研究所

2019年6月24日至6月28日期间，陆股通对郑煤机、中国中车、三一重工分别买入523万股、297万股和265万股；对杰瑞股份、恒立液压和浙江鼎力分别买入60万股、41万股和5万股；对抗氧股份、先导智能、巨星科技和柳工分别卖出8万股、23万股、152万股和260万股。

图表6：2019年6月24日至6月28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	06月28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	8.09	10.34~11.75	0.39	0.47	0.52	0.54	20.74	17.21	15.56	14.98
徐工机械	000425.SZ	买入	4.46	5.00~5.40	0.26	0.40	0.48	0.58	17.15	11.15	9.29	7.69
恒立液压	601100.SH	增持	31.38	36.97~39.81	0.95	1.42	1.65	1.90	33.03	22.10	19.02	16.52

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)	一季报业绩快速成长，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
先导智能 (300450.SZ)	宁德时代大幅增加欧洲动力电池项目投资，利好龙头设备厂商 6月25日晚，宁德时代公告，根据海外业务发展的状况和市场需求的变化，扩大对欧洲动力电池生产研发基地项目的投资规模，增加后项目投资总额将不超过 18 亿欧元，相比原计划投资额 2.4 亿欧元大幅提升，该项目建设周期不超过 60 个月。2018 年先导智能 44% 的收入来自于宁德时代，我们认为先导智能将充分受益宁德时代海外布局的扩张，我们预计公司 2019-2021 年营业收入为 50.57/60.68/66.75 亿元，归母净利润为 10.56/14.02/15.95 亿元，对应 EPS 为 1.20/1.59/1.81 元，PE 为 25.58/19.26/16.94x。维持 38.49~40.89 元的目标价，对应 2019 年 PE 为 32~34 倍，维持“买入”评级。 点击下载全文：先导智能(300450,买入): CATL 欧洲扩产，龙头厂商有望受益
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
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 业绩高速增长，印证铁路装备景气上行
徐工机械 (000425.SZ)	2018 年及 2019Q1 业绩快速成长，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): 业绩快速成长，盈利能力有望持续提升
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
浙江鼎力 (603338.SH)	2018 营收 17.08 亿元/yoy+49.89%，归母净利润 4.80 亿元/yoy+69.69% 公司发布年报：2018 年营收 17.08 亿元/yoy+49.89%，归母净利润 4.80 亿元/yoy+69.69%，略低于此前业绩预增公告数据。Q1-Q4 营收分别为 3.11 亿/yoy+22.92%、4.74 亿/yoy+58.00%、5.40 亿/yoy+72.52%、3.82 亿/yoy+39.93%，归母净利润 0.70 亿/yoy+4.48%、1.35 亿/yoy+64.63%、1.91 亿/yoy+144.87%、0.84 亿/yoy+50.00%，全年毛利率 41.52%，净利率 28.14%，同比增 13.19pct。营收及归母净利润增长系积极开拓新客户和加大海外市场布局。预计公司 2019-2021 年 EPS 分别为 2.70/3.73/4.65 元。 点击下载全文：浙江鼎力(603338,增持): 深耕国内外市场，择机扩增产能

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	06月28日	朝阳永续一致预期 EPS (元)				P/E (倍)			
		收盘价 (元)	2018	2019E	2020E	2021E	2018	2019E	2020E	2021E
机器人	300024.SZ	15.23	0.29	0.36	0.45	0.56	52.52	42.31	33.84	27.20

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

万业企业与中科院微电子所拟牵头设立集成电路装备集团。6月24日，万业企业与中国科学院微电子研究所、芯鑫融资租赁有限责任公司签订合作备忘录，公司与微电子所拟共同牵头发起设立集成电路装备集团有限公司，项目总投资15亿元，其中，微电子所与万业企业共同出资8亿元，芯鑫租赁拟为装备集团提供意向性融资额度5亿元。三方的合作有利于促进集成电路装备的国产替代水平的提升。（摩尔芯闻 2019-6-24）

格力出资30亿元参与闻泰科技收购 Nexperia Holding B.V 项目。6月25日，格力电器发布对外投资事项进展公告，称闻泰科技股份有限公司重组事项已获得中国证券监督管理委员会核准。2018年11月30日，格力电器与闻泰科技、合肥中闻金泰有限责任公司、珠海融林股权投资合伙企业签署了相关投资协议，出资30亿元参与闻泰科技收购 Nexperia Holding B.V 项目。（芯通社 2019-6-27）

SK海力士宣布量产首款128层TLC 4D NAND。SK海力士宣布推出业内首款128层TLC 4D NAND Flash，并开始批量生产，容量为1Tb。目前Flash原厂主要是集中提高96层3D NAND，SK海力士推出的128层4D NAND是目前业界最高的垂直堆叠高度，具有超过3600亿个NAND单元，每个NAND单元存储3位元（TLC）。SK海力士正在开发下一代176层4D NAND，持续增强其在市场上的竞争力。（摩尔芯闻 2019-6-27）

紫光集团投资240亿美元，建设3D NAND Flash厂。6月26日，根据紫光官方消息，紫光总投资达240亿美元，在成都建设存储芯片项目，预计2020年12月主体完工。该项目占地面积约1200亩，将建设12寸3D NAND存储器晶圆生产线，以开展存储器芯片及模块、解决方案等关联产品的研发、制造和销售。（芯通社 2019-6-28）

亿纬锂能增资10.5亿元，布局软包动力电池。亿纬锂能发布公告称，公司将向惠州亿纬集能有限公司增资10.5亿元。本次增资完成后，亿纬集能注册资本由7.18亿元增加至17.68亿元，公司投资额仍占亿纬集能总股本的100%。亿纬锂能在5月份已经向亿纬集能增资2亿元，用于推进亿纬集能完成产线建设。（电车资源 2019-6-24）

科恒股份拟11亿元收购誉辰自动化和诚捷智能。6月21日，科恒股份发布公告称，拟以16.03元/股发行股份及支付现金的方式购买誉辰自动化100%股权以及诚捷智能100%股权，誉辰自动化、诚捷智能的交易价格分别为4.5亿元、6.5亿元。同时，科恒股份拟以询价的方式向不超过5名特定投资者非公开发行股份募集配套资金，募集配套资金总额不超过6.58亿元。（OFweek 锂电 2019-6-24）

杉杉股份1.2亿元收购 Altura Mining 部分股份，加码新能源业务。6月24日，杉杉股份公布，永杉国际拟以每股0.1澳元，总价约2513.61万澳元，折合人民币约1.2亿元的价格受让福瑞控股所持有的全部 AlturaMining Limited, 占其发行股的11.83%。此次收购将稳定公司锂电池正极材料业务上游原材料供应，降低生产成本与经营风险，加快推进公司锂电池材料业务发展。（OFweek 锂电 2019-6-25）

宁德时代对欧洲动力电池项目增资至141亿元。6月25日，宁德时代公告称，公司同意扩大对欧洲生产研发基地项目的投资规模，增加后项目投资总额将不超过18亿欧元（约合141亿元人民币）。投资总额将用于建设锂离子动力电池生产基地及锂电池研发测试中心。该生产基地共分为两期，计划于2021年投产，原计划在2020年达产后可实现产能14Gwh，后报道称将产能提升至原来的7倍多，即至少98GWh。（高工锂电 2019-6-26）

先导智能与丹麦燃料电池研发与生产公司签署战略合作协议。先导智能与欧洲燃料电池研发与生产公司 Blue World Technologies 签署战略合作协议。作为 Blue World Technologies 的主要设备供应商，先导智能将帮助 Blue World Technologies 实现建设年产能 5 万组燃料电池系统的生产基地项目，项目位于丹麦奥尔堡港，将于今年 9 月份正式启动。工厂厂区面积 5285m²，计划于 2020 年第二季度正式投产，生产基地建成后将是欧洲最大的甲醇重整燃料电池工厂。（OFweek 锂电 2019-6-26）

德国 Akasol 计划在底特律建设 400MWh 电池工厂。外媒报道，德国电池系统制造商 Akasol 宣布在美国密歇根州大底特律地区开设电池生产工厂。该项目计划于 2020 年开始，并在 2021 年实现 400MWh 的产能。根据底特律报纸的报道，Akasol 密歇根州的项目得到了 224 万欧元的支持。Akasol 本身打算在未来五年内在工厂投资数千万欧元。此外，Akasol 上个月宣布将扩充其在德国 Langen 工厂的电池产能，计划在 2020 年扩充至 800MWh 动力电池。（高工锂电 2019-6-27）

金康新能源汽车有限公司获得共 14.6 亿元国资系增资。6 月 24 日，小康股份公告称，拟引入重庆金新股权投资基金合伙企业对全资子公司重庆金康新能源汽车有限公司进行增资，拟增资金额为 9.6 亿元。交易完成后，金康新能源注册资本由 40 亿元增加至 49.6 亿元，新进股东金新基金持股比例为 19.4%。此外，金康 SERES 也是目前国内唯一一个在电动汽车领域同时推出纯电与增程的新能源品牌。（高工电动车 2019-6-25）

中广核收购巴西 Gamma 新能源项目，进入南美清洁能源市场。6 月 24 日，中广核与 Enel（意大利电力公司）在圣保罗签署了巴西 Gamma 新能源项目股权交割确认书，标志着中广核开始进入南美清洁能源市场。Gamma 新能源项目位于巴西东北部，于 2017 年下半年投产，总装机规模达 54 万千瓦，包括两个在运的太阳能项目共 45 万千瓦，以及一个 9 万千瓦的在运风电项目。中广核拟在巴西收购的另一清洁能源项目也将在近期完成交割。交易完成后，中广核将成为巴西第五大清洁能源发电商。（能源 100 2019-6-26）

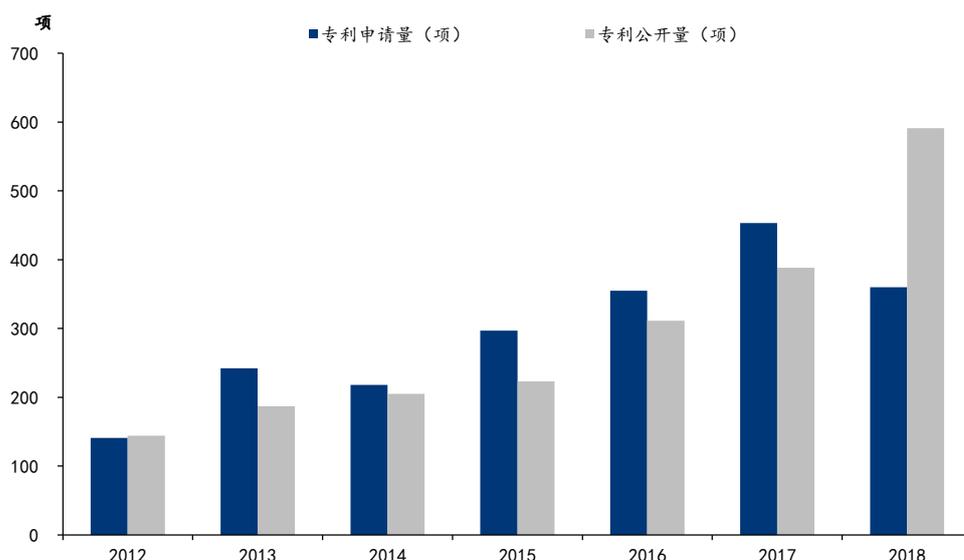
空气化工和沙特阿美公司共同开设沙特阿拉伯第一个氢气站。空气化工公司和沙特阿拉伯国家石油公司共同建立了沙特阿拉伯第一个氢燃料站。空气化工专有的 SmartFuel® 氢燃料加氢技术将被纳入新的加油站，为首批 6 辆丰田 Mirai 燃料电池汽车提供压缩氢燃料。预计丰田 Mirai 车队的行驶里程将达到 500 公里，唯一的排放物是水，并能在 5 分钟内补充燃料。（卓创资讯工业气体 2019-6-25）

法国液空公司与马拉松石油公司签订两项长期供应协议。法液空宣布与马拉松石油公司签署了两项长期供应协议，向德克萨斯州得克萨斯城和路易斯安那州加里维尔的马拉松炼油厂提供氧气，这两个地点都位于墨西哥湾沿岸。法液空将把德克萨斯州加尔维斯顿湾的炼油厂氧气日产量提高 400 吨，将加里维尔的氧气日产量提高 500 吨。日供应量在 900 吨。液化空气公司向马拉松石油公司供应的氧气总量几乎增加了一倍。而马拉松（Marathon）石油公司经营着美国最大的炼油系统，每天有超过 300 万桶的原油炼油能力的 16 家炼油厂在运行。（卓创资讯工业气体 2019-6-25）

哈工智能拟定增募资 7.82 亿元，加码工业机器人智能装备制造。6 月 26 日，哈工智能公告称，公司拟定增募资不超 7.82 亿元，其中 6.34 亿元用于工业机器人智能装备制造及人工智能技术研发与产业化项目，剩余 1.48 亿元用于补充流动资金，本次发行不会导致公司实际控制权发生变化。上述项目的实施将牢牢抓住市场发展机遇，进一步扩大公司在智能制造装备领域的生产能力，突破产能瓶颈。（高工机器人 2019-6-27）

城市轨道交通技术水平不断提高，专利量整体增长明显。Soopat 数据显示，2018 年我国城市轨道交通专利申请量为 360 项，专利公开量为 591 项，整体较“十二五”末有明显提高。截至 2019 年 3 月 25 日，我国城市轨道交通相关专利数量为 2578 项。整体来看，目前我国城市轨道交通专利申请中，大学和企业作为主要的研发主体，占据了相当大的比重，而且随着企业研发实力的不断增强，在市场经济利益的推动下，研发从大学向企业转移的趋势较为明显。（e 车网轨道交通资讯 2019-6-27）

图表10： 2012-2018 我国城市轨道交通专利申请量及公开量统计



资料来源：前瞻产业研究院，华泰证券研究所

图表11： 公司动态

公司	公告日期	具体内容
中联重科	2019-06-29	关于回购公司 A 股股份实施完成的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-6\2019-06-29\5463805.pdf
	2019-06-29	2018 年面向合格投资者公开发行公司债券（第一期）受托管理事务报告（2018 年度） 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-6\2019-06-29\5463804.pdf
徐工机械	2019-06-28	2016 年面向合格投资者公开发行公司债券（第二期）受托管理事务报告（2018 年度） 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-6\2019-06-28\5460807.pdf
	2019-06-28	面向合格投资者公开发行可续期公司债券受托管理事务报告（2018 年度） 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-6\2019-06-28\5460806.pdf
	2019-06-28	2017 年面向合格投资者公开发行可续期公司债券（第一期）、2018 年面向合格投资者公开发行可续期公司债券（第一期）跟踪评级报告（2019） 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-6\2019-06-28\5460804.pdf
	2019-06-28	2016 年面向合格投资者公开发行公司债券（第一期）、（第二期）跟踪评级报告（2019） 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-6\2019-06-28\5460805.pdf
巨星科技	2019-06-28	2016 年面向合格投资者公开发行公司债券（第一期）受托管理事务报告（2018 年度） 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-6\2019-06-28\5460798.pdf
	2019-06-29	关于延期回复深圳证券交易所重组问询函的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-6\2019-06-29\5462385.pdf
	2019-06-26	关于收到深交所重组问询函的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-6\2019-06-26\5454252.pdf
美亚光电	2019-06-25	关于对杭州巨星科技股份有限公司的重组问询函 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-6\2019-06-25\5453935.pdf
	2019-06-26	关于高级管理人员减持股份的预披露公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-6\2019-06-26\5455011.pdf
先导智能	2019-06-29	关于控股股东发行可交换债券进展暨办理股权质押登记的补充公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-6\2019-06-29\5466241.pdf
	2019-06-28	关于收到《中国证监会行政许可项目审查一次反馈意见通知书》的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-6\2019-06-28\5460021.pdf
	2019-06-28	关于控股股东发行可交换债券进展暨办理股权质押登记的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-6\2019-06-28\5460020.pdf
赢合科技	2019-06-29	2018 年年度权益分派实施公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-6\2019-06-29\5466779.pdf
迈为股份	2019-06-28	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\2019-6\2019-06-28\5466224.pdf
	2019-06-24	关于获得政府补助的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-6\2019-06-24\5453178.pdf

恒立液压	2019-06-25	恒立液压 2018 年年度权益分派实施公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-6\2019-06-25\5453238.pdf
中国中车	2019-06-26	中国中车监事会议事规则 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-6\2019-06-26\5455635.pdf
	2019-06-26	中国中车董事会议事规则 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-6\2019-06-26\5455604.pdf
	2019-06-26	中国中车 2018 年年度股东大会决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-6\2019-06-26\5455634.pdf
	2019-06-26	中国中车章程 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-6\2019-06-26\5455624.pdf
	2019-06-26	中国中车股东大会议事规则 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-6\2019-06-26\5455627.pdf
	2019-06-26	中国中车 2018 年年度股东大会法律意见书 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-6\2019-06-26\5455605.pdf
杭叉集团	2019-06-28	万邦评估机构关于上海证券交易所《关于对杭叉集团股份有限公司的重组问询函》涉及评估部分问题的核查意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-6\2019-06-28\5461278.pdf
	2019-06-28	浙江天册律师事务所关于杭叉集团股份有限公司支付现金购买资产暨关联交易之补充法律意见书（一） 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-6\2019-06-28\5461295.pdf
	2019-06-28	杭叉集团关于重大资产购买暨关联交易报告书（草案）修订说明的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-6\2019-06-28\5461301.pdf
	2019-06-28	杭叉集团关于对杭叉集团股份有限公司重大资产购买暨关联交易报告书（草案）信息披露的问询函的回复公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-6\2019-06-28\5461297.pdf
	2019-06-28	中信建投证券股份有限公司关于上海证券交易所《关于对杭叉集团股份有限公司重大资产购买暨关联交易报告书（草案）信息披露的问询函》相关问题之专项核查意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-6\2019-06-28\5461293.pdf
	2019-06-28	中信建投证券股份有限公司关于杭叉集团股份有限公司重大资产购买暨关联交易之独立财务顾问报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-6\2019-06-28\5461281.pdf
	2019-06-28	杭叉集团重大资产购买暨关联交易报告书（草案）（修订稿） 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-6\2019-06-28\5461299.pdf
	2019-06-28	杭叉集团关于收到上海证券交易所问询函的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-6\2019-06-28\5461436.pdf
	2019-06-28	德勤华永会计师事务所（特殊普通合伙）关于上海证券交易所《关于对杭叉集团股份有限公司的重组问询函的回复》 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-6\2019-06-28\5461287.pdf
	2019-06-28	天健会计师事务所关于上海证券交易所《关于对杭叉集团股份有限公司的重组问询函的专项说明》 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-6\2019-06-28\5461290.pdf
	2019-06-28	杭叉集团重大资产购买暨关联交易报告书（草案）（修订稿）摘要 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-6\2019-06-28\5461284.pdf
	2019-06-27	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/CNSESH_STOCK\2019\2019-6\2019-06-27\5457550.pdf
	2019-06-27	关于对杭叉集团股份有限公司重大资产购买暨关联交易报告书（草案）信息披露的二次问询函 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-6\2019-06-27\5461325.pdf
	2019-06-25	杭叉集团关于取消 2019 年第一次临时股东大会的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-6\2019-06-25\5453079.pdf
	2019-06-25	杭叉集团关于延期回复上海证券交易所问询函的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-6\2019-06-25\5453082.pdf
杰克股份	2019-06-27	杰克股份关于第二期员工持股计划完成股票购买的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-6\2019-06-27\5457170.pdf
浙江鼎力	2019-06-29	浙江鼎力关于公司收回理财产品本金和收益及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\2019-6\2019-06-29\5463156.pdf
	2019-06-27	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\2019-6\2019-06-27\5458684.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。

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，需在允许的范围内使用，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