

行业周报 (第二十六周)

2019年07月07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(%) |
|------|-----------|--------|
| 宝鼎科技 | 002552.SZ | 22.99 |
| 建设机械 | 600984.SH | 20.46 |
| 海油发展 | 600968.SH | 18.59 |
| 今天国际 | 300532.SZ | 17.53 |
| 帝尔激光 | 300776.SZ | 16.44 |
| 皖通科技 | 002331.SZ | 15.95 |
| 龙溪股份 | 600592.SH | 14.56 |
| 君禾股份 | 603617.SH | 13.01 |
| 梅轮电梯 | 603321.SH | 12.86 |
| 上海沪工 | 603131.SH | 11.80 |

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 | (22.76) |
| 汇中股份 | 300371.SZ | (17.47) |
| 国茂股份 | 603915.SH | (11.99) |
| 宝德股份 | 300023.SZ | (11.10) |
| 赛腾股份 | 603283.SH | (9.09) |
| 鞍重股份 | 002667.SZ | (7.45) |
| 三德科技 | 300515.SZ | (6.49) |
| 中联重科 | 000157.SZ | (5.99) |
| 星光农机 | 603789.SH | (5.48) |
| 正业科技 | 300410.SZ | (5.21) |

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 | 07月05日 | 目标价区间 | EPS (元) | | | | P/E (倍) | | | |
|------|-----------|----|---------|-------------|---------|------|-------|-------|---------|-------|-------|-------|
| | | | 收盘价 (元) | | (元) | 2018 | 2019E | 2020E | 2021E | 2018 | 2019E | 2020E |
| 三一重工 | 600031.SH | 买入 | 12.87 | 14.70~16.33 | 0.73 | 1.23 | 1.50 | 1.75 | 17.63 | 10.46 | 8.58 | 7.35 |
| 先导智能 | 300450.SZ | 买入 | 33.52 | 38.49~40.89 | 0.84 | 1.20 | 1.59 | 1.81 | 39.90 | 27.93 | 21.08 | 18.52 |
| 杭氧股份 | 002430.SZ | 增持 | 12.95 | 14.82~17.29 | 0.77 | 0.82 | 0.90 | 0.98 | 16.82 | 15.79 | 14.39 | 13.21 |
| 巨星科技 | 002444.SZ | 买入 | 11.01 | 12.48~14.04 | 0.67 | 0.78 | 0.85 | 0.92 | 16.43 | 14.12 | 12.95 | 11.97 |

资料来源: 华泰证券研究所

本周观点

我们认为, 机械行业 2019 中报有望延续温和增长趋势, 细分板块增速或将出现一定分化: 1) 与基建、房地产投资相关度较高的板块有望保持较快增长; 2) 制造业投资相关板块业绩增速或将放缓, 但行业质地仍处于改善阶段, 若制造业景气度筑底后宏观经济企稳, 成长性仍然可观; 3) 关税促进行业洗牌加速叠加汇率因素, 具备全球竞争力的出口型企业中报业绩有望较快增长。重点关注工程机械、新能源车设备、工业气体及手工工具等细分, 建议关注和布局三一重工、先导智能、杭氧股份及巨星科技等龙头。

子行业观点

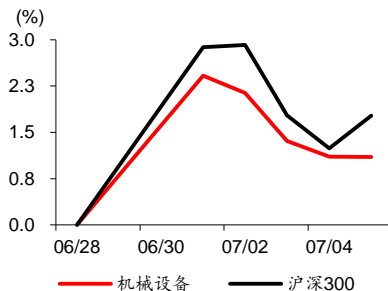
1) 工业气体: 外包率有望持续提升, 具备较大的增长潜力; 2) 工程机械: 5月挖机销量减 2.2%, 关注龙头企业; 3) 新能源车设备: 新能源全球化叠加补贴退坡, 龙头设备公司强者恒强。

重点公司及动态

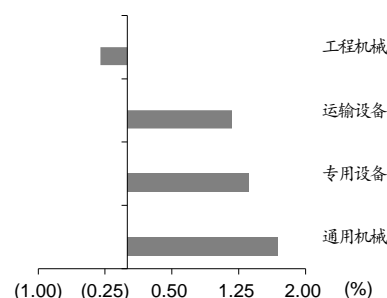
1) 三一重工: 现金流与盈利同步向上, 资产负债表优异; 2) 杭氧股份: 战略转型成果卓著, 设备+气体两翼齐飞; 3) 先导智能: 锂电设备龙头, 新能源全球化率先受益。

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。

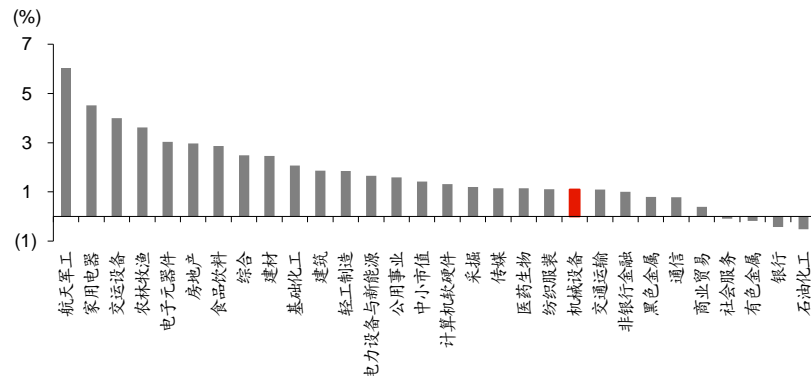
一周内行业走势图



一周行业内各子板块涨跌幅



一周内各行业涨跌幅

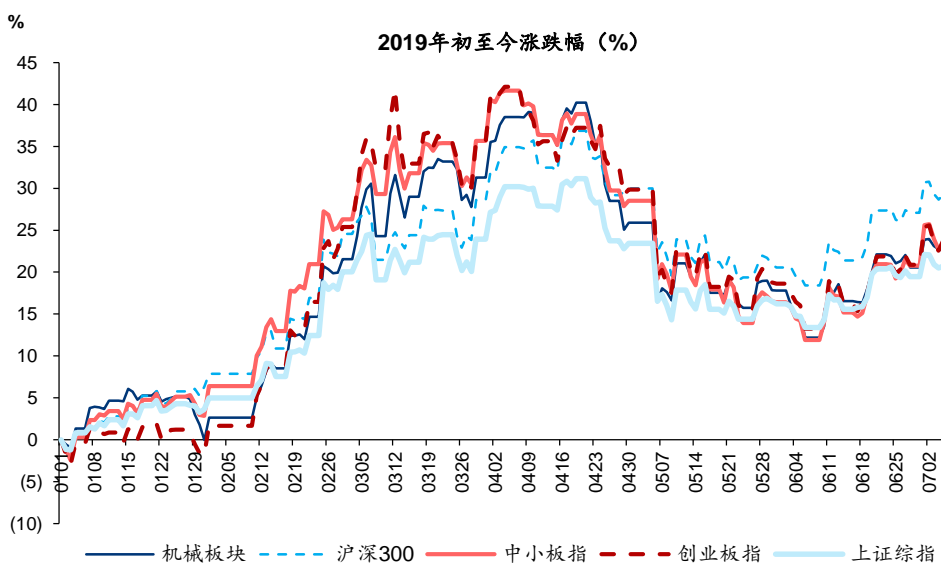


核心观点

我们认为,机械行业 2019 中报有望延续温和增长趋势,细分板块增速或将出现一定分化: 1) 与基建、房地产投资相关度较高的板块有望保持较快增长; 2) 制造业投资相关板块业绩增速或将放缓,但行业质地仍处于改善阶段,若制造业景气度筑底后宏观经济企稳,成长性仍然可观; 3) 关税促进行业洗牌加速叠加汇率因素,具备全球竞争力的出口型企业中报业绩有望较快增长。重点关注工程机械、新能源车设备、工业气体及手工具等细分,建议关注和布局三一重工、先导智能、杭氧股份及巨星科技等龙头。

7月1日至7月5日机械板块上涨,中信机械指数上涨 1.67%,跑输沪深 300 指数 0.10 pct,申万机械指数上涨 1.27%,跑输沪深 300 指数 0.49 pct。2019 年初至今,中信机械指数累计上涨 22.57%,跑输沪深 300 指数 6.74 pct。

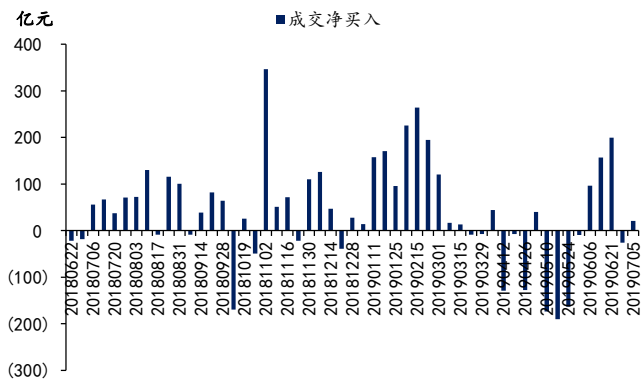
图表1: 2019 年年初至今中信机械指数跑输沪深 300 指数 6.74 pct



资料来源: Wind, 华泰证券研究所

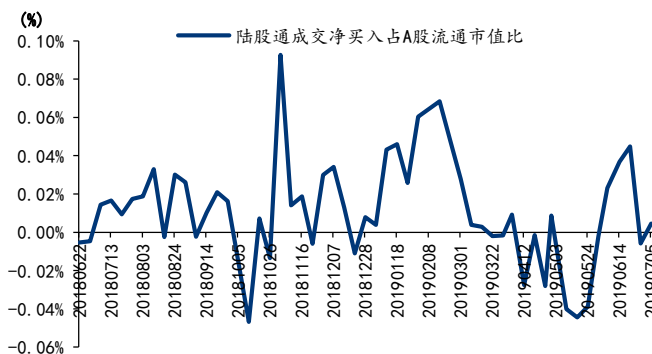
上周(7月1日-7月5日)陆股通净流入 20.37 亿元,前一周(6月24日-6月28日)陆股通净流出 25.85 亿元,截止 7 月 5 日,陆股通累计持股占 A 股流通市值 1.65%,相比前一周减少 0.03 pp。

图表2: 7.1-7.5 这一周陆股通净流入 20.37 亿元



资料来源: Wind, 华泰证券研究所

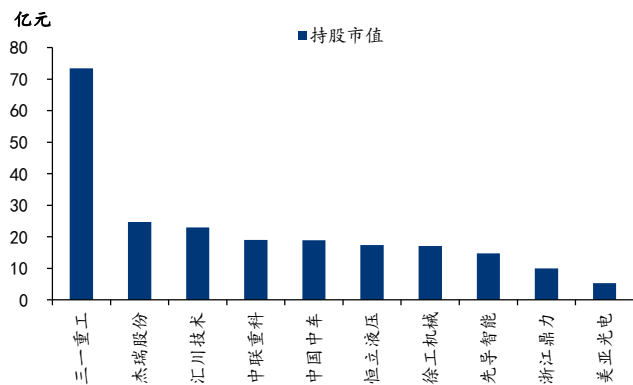
图表3: 7.1-7.5 陆股通净流入占 A 股流通市值比 0.005%



资料来源: Wind, 华泰证券研究所

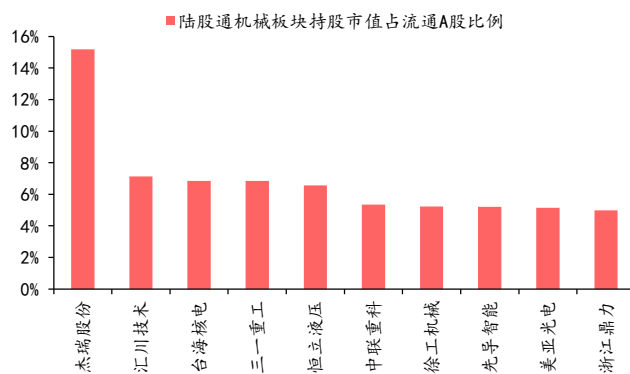
截止7月5日，机械板块A股流通市值为18642亿元，陆股通累计持股市值为269.8亿元，陆股通持股占机械板块总流通市值的1.45%。机械板块中三一重工、徐工机械、杰瑞股份、先导智能、中联重科、恒立液压、浙江鼎力、美亚光电等公司同时进入陆股通机械板块持股市值前十大公司及市值占流通A股比例前十大公司。

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

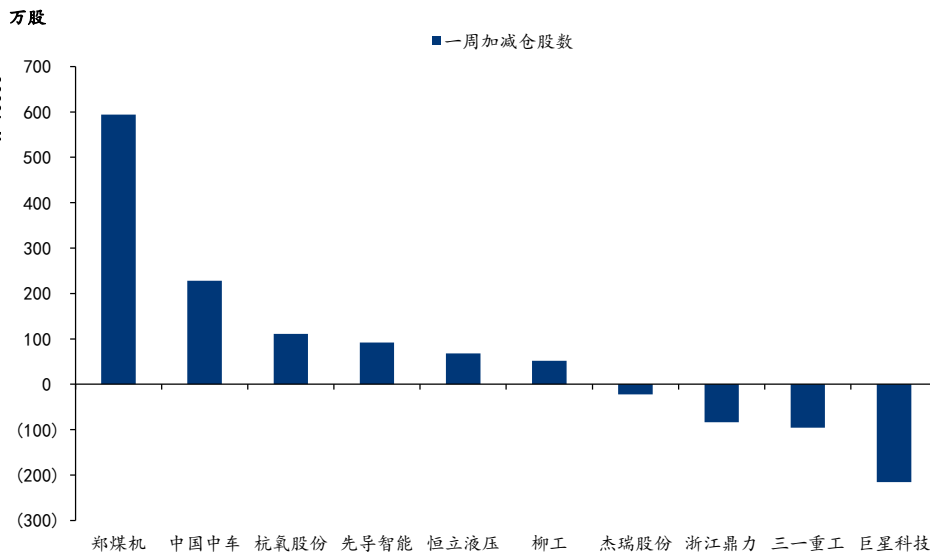
图表5：陆股通机械板块持股市值占流通A股比例前十大公司



资料来源：Wind，华泰证券研究所

2019年7月1日至7月5日期间，陆股通对郑煤机、中国中车、杭氧股份分别买入594万股、228万股和111万股；对先导智能、恒立液压和柳工分别买入92万股、68万股和51万股；对杰瑞股份、浙江鼎力、三一重工和巨星科技分别卖出22万股、83万股、96万股和216万股。

图表6：2019年7月1日至7月5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 | 07月05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 | 8.17 | 10.34~11.75 | 0.39 | 0.47 | 0.52 | 0.54 | 20.95 | 17.38 | 15.71 | 15.13 |
| 徐工机械 | 000425.SZ | 买入 | 4.68 | 5.00~5.40 | 0.26 | 0.40 | 0.48 | 0.58 | 18.00 | 11.70 | 9.75 | 8.07 |
| 恒立液压 | 601100.SH | 增持 | 29.95 | 36.97~39.81 | 0.95 | 1.42 | 1.65 | 1.90 | 31.53 | 21.09 | 18.15 | 15.76 |

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) | <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> |
| 先导智能 (300450.SZ) | <p>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</p> <p>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。</p> <p>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</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>2019H1 业绩预增 30%~50%，内生及外延成长稳健</p> <p>公司发布 19H1 业绩预告：19H1 预计实现归母净利润 4.16~4.80 亿元/+30%~50%，符合我们预期。我们认为业绩增长较快的原因包括：1) 竞争格局优化逻辑兑现，公司在手工具及智能产品领域市场份额逐步提升；2) 公司于 18 年 6 月完成了对欧洲 LISTA 的收购，相比上年同期 LISTA 贡献了部分增量。3) 19 年 4 月起人民币持续贬值，利好公司经营。我们认为，公司正处于品牌化和全球化的战略调整期，部分制造产能外迁有望一定程度上规避关税加征的影响，后续有望实现稳健成长，维持盈利预测，预计公司 19-21 年 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): 战略布局显成效，中报预增 30%-50%</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> |
| 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> |
| 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> |

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 | 07月05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 | 15.67 | 0.29 | 0.37 | 0.45 | 0.56 | 54.03 | 42.35 | 34.82 | 27.98 |

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

应用材料计划以 23 亿美元收购 Kokusai Electric。据日经报导，全球最大的芯片制造设备供货商应用材料计划以约 23 亿美元的价格，从全球投资公司 KKR 收购国际电气 (Kokusai Electric)，目标在今年年底前完成此项收购，此项收购将有助于扩大应用材料的产品阵容，多种类型的设备更有利于开发新设备并建立专门技术。根据研究公司 Gartner 的数据显示，收购后应用材料的市占率预计将从原先的 18% 上升至 20% 以上。(摩尔芯闻 2019-7-1)

扬州发布先进制造业扶持新政策，集成电路制造项目最高可补贴 3000 万。为加快扬州先进制造业（集群）发展，扬州市发布了先进制造业（集群）发展的政策意见：进入省规划布局内集成电路产业重点项目库并建成投产的，按实际有效固定资产投资额的 10% 予以一次性补助，制造业项目每个最高不超过 2000 万元，封测业项目每个最高不超过 1000 万元，设计业项目每个最高不超过 400 万元。对获省同类补助的，将补助比例上浮至 15%，制造业项目每个不超过 3000 万元、封测业项目每个不超过 1500 万元、设计业项目每个不超过 600 万元。(摩尔芯闻 2019-7-3)

博通计划以 150 亿美元的价格收购信息安全软件公司赛门铁克。据外媒报道，为了提高公司的软件业务盈利能力、寻找更多半导体业务之外的机会，博通正计划以 150 亿美元的价格收购信息安全软件公司赛门铁克 (Symantec)。赛门铁克目前是全球最大信息安全软件公司，由于 CEO 离职，消费者对安全软件需求减弱，再加上公司接受金融调查等一系列问题，公司正面临着营运上巨大的挑战。如果达成，这将是博通继 2018 年以 189 亿美元收购组合国际之后，第二次在软件领域进行大规模投资。(芯通社 2019-7-4)

深迪半导体产业园项目在宿州市开建。6月27日，宿州市深迪半导体产业园项目开工仪式隆重举行。宿州市深迪半导体产业园项目总占地约 182 亩。项目一期占地约 75 亩，规划建设一座 8 英寸晶圆生产厂房，以及办公楼、动力厂房等配套设施，建筑面积约 3.34 万平方米，投资约 10.39 亿元，主要从事 8 英寸集成电路微机械电子传感器的生产，可为消费电子及汽车电子市场设计和生产低成本、高性价比、低功耗、小尺寸的商用 MEMS 陀螺仪芯片。(SEMICChina 2019-7-1)

中芯国际宣布转卖 8 寸晶圆厂给无锡锡产微芯半导体。6月28日，中芯国际发布公告称，将以 1.13 亿美元出售意大利 8 寸晶圆厂给新买方无锡锡产微芯半导体有限公司。根据本次公告，卖方（中芯国际）、目标公司、前买方（江苏中科君芯）和新买方（无锡锡产）于 6 月 27 日已达成转让协议。无锡锡产微芯是由太极实业联合无锡产业集团、无锡威孚高科、无锡思帕克、以及初芯半导体共同投资设立的半导体公司，成立于 2010 年 7 月，注册资本达 21.1 亿元。(SEMICChina 2019-7-1)

澄天伟业拟 6.76 亿元投资半导体芯片承载基带和半导体芯片项目。7月2日，澄天伟业公告，公司签订《投资合作协议》，拟在慈溪高新技术产业开发区投资研发和生产半导体芯片承载基带和半导体芯片项目，主要应用于电信和金融支付领域，预计投资总额 6.76 亿元。协议的顺利实施将有利于公司进一步延伸公司产业链，优化公司产品结构，增加公司综合竞争实力。(SEMICChina 2019-7-4)

中航锂电投资 100 亿元建 20GWh 动力电池项目，推进重塑变革步伐。6月30日，G20 锂电峰会成员企业中航锂电与厦门火炬高新区管委会、金圆集团签署《投资合作协议》，标志着中航锂电“新型动力锂电池生产线项目”正式落户厦门火炬高新区，项目规划总投资 100 亿元，总用地规模 850 亩，分两期实施，一期（A6 项目）计划 2019 年第三季度开工，2020 年第四季度投产，随后启动二期项目建设。整体项目达产后可形成年产 20GWh 动力电池生产能力（高工锂电 2019-7-1)

德国投资 5 亿欧元建设电池研究中心，加快锂电池生产计划。外媒报道称，德国弗劳恩霍夫协会宣布其电池生产研究中心（FFB）将设在明斯特，并将在明斯特大学电化学能源技术中心成立。该项目由德国联邦政府资助，资金为 5 亿欧元。根据德国联邦政府的计划，中心将支持电池生产线的开发，改善德国电池生产的条件。（高工锂电 2019-7-1）

嘉元科技科创板过会，募资 9.69 亿元扩充铜箔产能。公告显示，广东嘉元科技股份有限公司首发上市申请获批，成为第五家过会的锂电企业。嘉元科技主营业务为各类高性能电解铜箔的研究、生产和销售，主营业务利润主要来源于锂电铜箔的生产和销售。拟募资 9.69 亿元分别用于 5000 吨/年新能源动力电池用高性能铜箔技术改造、现有生产线技术改造、企业技术中心升级技术改造、高洁净度铜线加工中心建设等项目。（高工锂电 2019-7-1）

德国电池公司 Akasol 将在美建立新电池厂，5 年内投资 200 万欧元。Akasol 公司近日宣布，将在美国底特律附近建立一家新工厂，5 年内投资 200 万欧元左右，工厂最初将生产基于锂离子技术的 AKASystem OEM PRC 商用汽车电池，计划明年开始在该工厂生产。Akasol 表示，新工厂是公司国际扩张战略的核心组成部分。（OFweek 锂电 2019-7-3）

上海恩捷拟 10 亿元增资无锡恩捷，并投建锂电池隔膜项目。7 月 1 日，恩捷股份发布公告称，为加快无锡恩捷新材料有限公司锂电池隔膜项目发展，公司之控股子公司上海恩捷新材料科技有限公司拟以自有资金人民币 10 亿元向其全资子公司无锡恩捷进行增资。此外，还将投资建设无锡恩捷新材料产业基地第二期锂电池隔膜项目，总投资人民币 28 亿元，规划建设 8 条全自动进口制膜生产线、16 条涂布生产线。（OFweek 锂电 2019-7-3）

中国石化建国内首座油氢合建站，日加氢能力达 500 千克。7 月 1 日，中国石化宣布，中国石化建成了国内首座油氢合建站，中国石化佛山樟坑油氢合建站。樟坑油氢合建站日加氢能力达到 500kg，主要服务站点周边使用氢燃料的公交线路及物流运输车队，氢燃料公交车加注一次只需要 4 分钟，可续航 300 公里，这是全国首座集油、氢、电能源供给及连锁便利服务于一体的新型网点。（能源 100 2019-7-1）

大洋电机拟 2.63 亿收购重塑集团约 14.6% 股份，加码氢燃料电池业务。7 月 2 日，大洋电机公告称，公司与合伙企业签署《关于上海重塑能源集团有限公司之股权转让协议》，决定以现金出资方式出资 26,254.27 万元收购四家合伙企业持有的重塑集团合计 14.586% 股权。交易完成后，公司将持有重塑集团 14.586% 的股权。（电车资源 2019-7-4）

新能源车保有量已达 344 万辆，占汽车总量的 1.37%。截至 2019 年 6 月，新能源汽车保有量达 344 万辆，占汽车总量的 1.37%。与去年年底相比，增加 83 万辆，增长 31.87%；与去年同期相比，增加 145 万辆，增长 72.85%。其中，纯电动汽车保有量 281 万辆，占新能源汽车总量的 81.74%。载货汽车保有量达 2694 万辆，其中今年上半年新注册登记 175 万辆。（电车资源 2019-7-5）

2019 上半年 15 城开通城轨新线，新增里程 365 公里。据 RT 轨道交通数据统计，截止 2019 年 6 月 30 日，中国城市轨道交通新增线路总长 365.32 公里，涉及线路 17 条、车站 250 座、15 个城市。2019 年上半年各城市新增线路制式均为地铁，达到了 80%，其次为现代有轨电车和市域快轨。（RT 轨道交通 2019-7-2）

图表10：2019年上半年中国内地新增城市轨道交通线路汇总（按城市分）

| 序号 | 城市 | 线路名称 | 线路长度 | | 车战数 (座) | 开通时间 |
|----|------|-----------------|-------|--------|------------|------------|
| | | | (公里) | 线路制式 | | |
| 1 | 沈阳 | 浑南新区有轨电车4号线 | 12.91 | 现代有轨电车 | 15 | 2019/01/05 |
| | | 浑南新区有轨电车6号线 | 15.11 | 现代有轨电车 | 2 | 2019/01/05 |
| | | 地铁9号线一期 | 28.9 | 地铁 | 22 | 2019/05/25 |
| 2 | 郑州 | 地铁5号线 | 40.43 | 地铁 | 32 | 2019/05/20 |
| 3 | 温州 | 市域S1线一期西段 | 34.38 | 市域快轨 | 12 | 2019/01/23 |
| 4 | 长沙 | 地铁4号线 | 33.5 | 地铁 | 25 | 2019/05/26 |
| 5 | 福州 | 地铁2号线 | 30.63 | 地铁 | 22 | 2019/04/26 |
| 6 | 南宁 | 地铁3号线 | 27.9 | 地铁 | 23 | 2019/06/06 |
| 7 | 济南 | 轨道交通R1线 | 26.1 | 地铁 | 11 | 2019/04/01 |
| 8 | 兰州 | 轨道交通1号线一期 | 25.9 | 地铁 | 19 | 2019/06/23 |
| 9 | 杭州 | 地铁5号线首通段 | 17.76 | 地铁 | 12 | 2019/06/24 |
| 10 | 宁波 | 地铁3号线一期 | 16.72 | 地铁 | 15 | 2019/06/30 |
| 11 | 武汉 | 地铁2号线三期(2号线南延线) | 13.2 | 地铁 | 9 | 2019/02/19 |
| 12 | 南昌 | 地铁2号线后通段 | 11.88 | 地铁 | 11 | 2019/06/30 |
| 13 | 乌鲁木齐 | 地铁1号线南段 | 10.8 | 地铁 | 9 | 2019/06/28 |
| 14 | 石家庄 | 地铁1号线二期 | 10.4 | 地铁 | 6 | 2019/06/26 |
| 15 | 哈尔滨 | 地铁1号线三期 | 8.8 | 地铁 | 4 | 2019/04/10 |

资料来源：RT 轨道交通，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 | 2019-07-05 | 2019年面向合格投资者公开发行公司债券（第一期）募集说明书 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-05\5477107.pdf |
| | 2019-07-05 | 2018年面向合格投资者公开发行公司债券更名公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-05\5477109.pdf |
| | 2019-07-05 | 2019年面向合格投资者公开发行公司债券（第一期）募集说明书摘要 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-05\5477111.pdf |
| | 2019-07-05 | 2019年面向合格投资者公开发行公司债券（第一期）发行公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-05\5477108.pdf |
| | 2019-07-05 | 2019年公开发行公司债券（第一期）信用评级报告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-05\5477112.pdf |
| 徐工机械 | 2019-07-04 | 关于向合格投资者公开发行公司债券申请获得中国证券监督管理委员会核准的公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-04\5474856.pdf |
| | 2019-07-02 | 关于归还暂时补充流动资金的募集资金的公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-02\5470792.pdf |
| 巨星科技 | 2019-07-05 | 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/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-05\5476037.pdf |
| | 2019-07-05 | 中信建投证券股份有限公司关于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/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-05\5476036.pdf |
| | 2019-07-05 | 关于对公司的重组问询函中小板重组问询函（不需行政许可）【2019】第8号涉及评估部分问题的核查意见 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-05\5476041.pdf |
| | 2019-07-05 | 关于对深圳证券交易所《杭州巨星科技股份有限公司的重组问询函》的回复公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-05\5476040.pdf |
| | 2019-07-05 | 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/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-05\5476038.pdf |
| | 2019-07-05 | 中信建投证券股份有限公司关于深圳证券交易所《关于对杭州巨星科技股份有限公司的重组问询函》相关问题之专项核查意见 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-05\5476042.pdf |
| | 2019-07-05 | 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/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-05\5476039.pdf |

| 公司 | 公告日期 | 具体内容 |
|------|------------|--|
| | 2019-07-03 | 2019年半年度业绩预告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-03\5471143.pdf |
| | 2019-07-02 | 关于公司回购股份的进展公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-02\5468196.pdf |
| 赢合科技 | 2019-07-04 | 关于更换保荐代表人的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-04\5474793.pdf |
| 三一重工 | 2019-07-03 | 三一重工关于回购股份进展的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-03\5471654.pdf |
| | 2019-07-03 | 三一重工关于2019年第二季度股票期权自主行权结果的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-03\5471653.pdf |
| 中国中车 | 2019-07-03 | 中国中车H股公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-03\5472033.pdf |
| 杭叉集团 | 2019-07-05 | 天健会计师事务所关于对抗叉集团二次问询函的专项说明 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-05\5476664.pdf |
| | 2019-07-05 | 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/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-05\5476644.pdf |
| | 2019-07-05 | 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/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-05\5476648.pdf |
| | 2019-07-05 | 中信建投证券股份有限公司关于上海证券交易所《关于对抗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》相关问题之专项核查意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-05\5476636.pdf |
| | 2019-07-05 | 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《关于对抗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》的回复 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-05\5476658.pdf |
| | 2019-07-05 | 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/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-05\5476655.pdf |
| | 2019-07-05 | 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(二) 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-05\5476662.pdf |
| | 2019-07-05 | 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/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-05\5476640.pdf |
| | 2019-07-05 | 杭叉集团关于上海证券交易所对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的回复公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-05\5476651.pdf |
| 杰克股份 | 2019-07-05 | 杰克股份关于完成工商变更登记并换发营业执照的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-05\5476154.pdf |
| | 2019-07-05 | 杰克股份关于召开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\2019-7\2019-07-05\5476156.pdf |
| 浙江鼎力 | 2019-07-03 | 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/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-03\5471421.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，我们认为或将对对中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