

行业周报 (第二十八周)

2019年07月14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

关东奇来 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

时威 021-28972071
联系人 shiyu013577@htsc.com

本周观点

一方面, 挖机 1-6 月销量合计 13.72 万台/+14.2%, 其中国内销量单季增速连续两个月为负, 出口仍维持较高增速。我们判断工程机械行业整体仍将低速增长, 大幅下滑概率不大, 关注具备竞争优势的龙头。另一方面, 我们认为机械行业 2019 年中报有望延续温和增长趋势, 细分板块增速或将分化, 其中与制造业投资相关的板块质地仍处于改善阶段, 若宏观经济企稳, 成长性仍可观。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。

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: 6 月挖机销量同比增长 6.6%, 国内略超预期, 出口高增长; 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。

一周涨幅前十公司

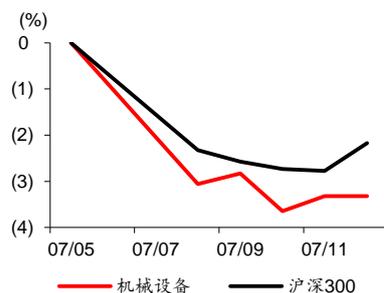
公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
香山股份	002870.SZ	17.63
南华仪器	300417.SZ	12.25
赛腾股份	603283.SH	11.60
岱勒新材	300700.SZ	10.28
华中数控	300161.SZ	9.78
杰瑞股份	002353.SZ	7.89
博迈科	603727.SH	6.53
华宏科技	002645.SZ	6.08
艾迪精密	603638.SH	5.72
海鸥股份	603269.SH	5.37

一周跌幅前十公司

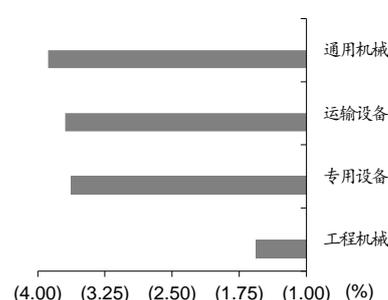
公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
金卡智能	300349.SZ	(17.26)
天海防务	300008.SZ	(14.40)
朗进科技	300594.SZ	(13.70)
帝尔激光	300776.SZ	(13.05)
神开股份	002278.SZ	(12.85)
德恩精工	300780.SZ	(12.62)
天永智能	603895.SH	(12.41)
金通灵	300091.SZ	(12.40)
今天国际	300532.SZ	(12.13)
远大智能	002689.SZ	(11.84)

资料来源: 华泰证券研究所

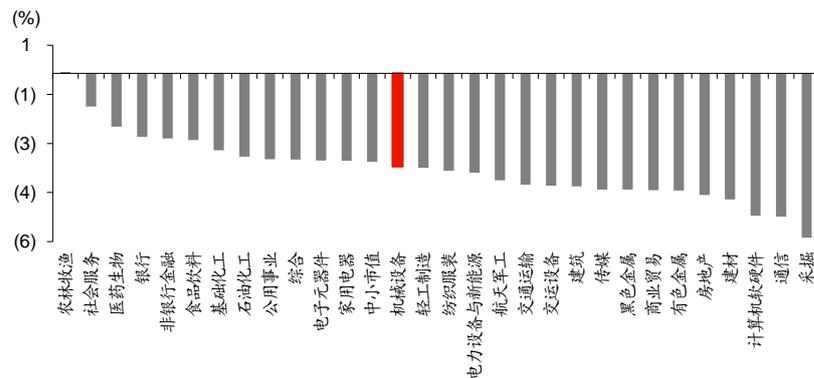
一周内行业走势图



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	07月12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	13.13	14.70~16.33	0.73	1.23	1.50	1.75	17.99	10.67	8.75	7.50
先导智能	300450.SZ	买入	33.05	38.49~40.89	0.84	1.20	1.59	1.81	39.35	27.54	20.79	18.26
杭氧股份	002430.SZ	增持	12.16	14.82~17.29	0.77	0.82	0.90	0.98	15.79	14.83	13.51	12.41
巨星科技	002444.SZ	买入	10.79	12.48~14.04	0.67	0.78	0.85	0.92	16.10	13.83	12.69	11.73

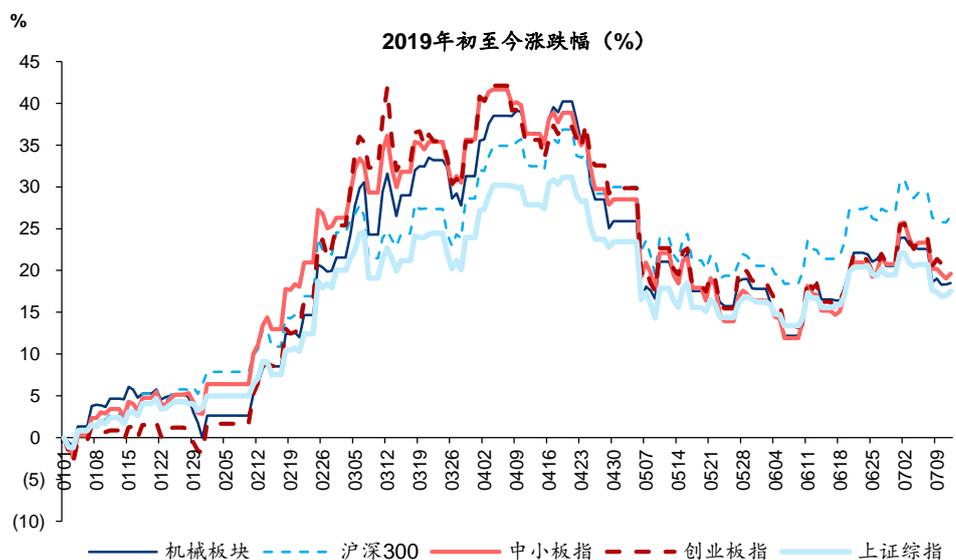
资料来源: 华泰证券研究所

核心观点

一方面，挖机 1-6 月销量合计 13.72 万台/+14.2%，其中国内销量单季增速连续两个月为负，出口仍维持较高增速。我们判断工程机械行业整体仍将低速增长，大幅下滑概率不大，关注具备竞争优势的龙头。另一方面，我们认为机械行业 2019 中报有望延续温和增长趋势，细分板块增速或将分化，其中与制造业投资相关的板块质地仍处于改善阶段，若宏观经济企稳，成长性仍可观。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8日至7月12日机械板块上涨，中信机械指数下跌 3.34%，跑输沪深 300 指数 1.17 pct，申万机械指数下跌 3.21%，跑输沪深 300 指数 1.04 pct。2019 年初至今，中信机械指数累计上涨 18.48%，跑输沪深 300 指数 8.03 pct。

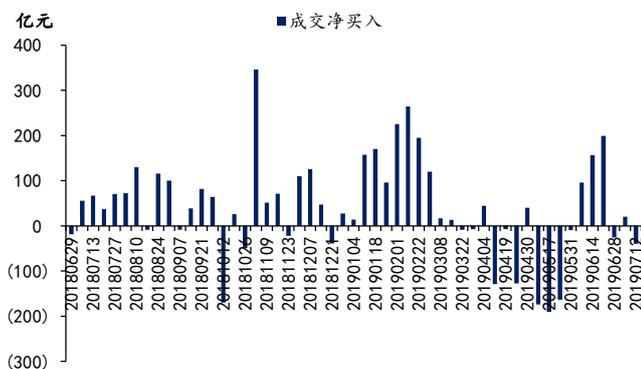
图表1： 2019 年年初至今中信机械指数跑输沪深 300 指数 8.03 pct



资料来源：Wind，华泰证券研究所

上周（7月8日-7月12日）陆股通成交净卖出 39.68 亿元，前一周（7月1日-7月5日）陆股通成交净买入 20.37 亿元，截止 7 月 12 日，陆股通累计持股占 A 股流通市值 1.68%，相比前一周增加 0.03 pp。

图表2： 7.8-7.12 这一周陆股通成交净卖出 39.68 亿元



资料来源：Wind，华泰证券研究所

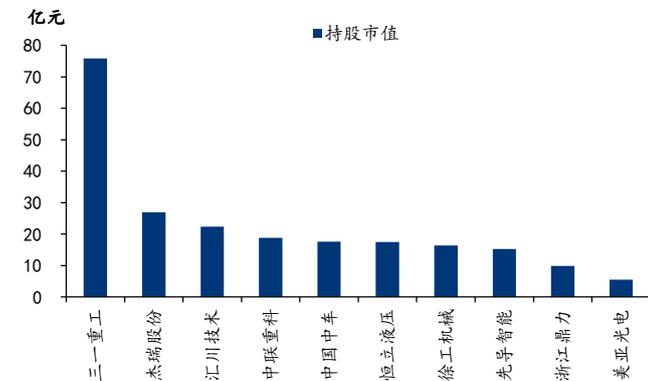
图表3： 7.8-7.12 陆股通成交净卖出占 A 股流通市值比 0.009%



资料来源：Wind，华泰证券研究所

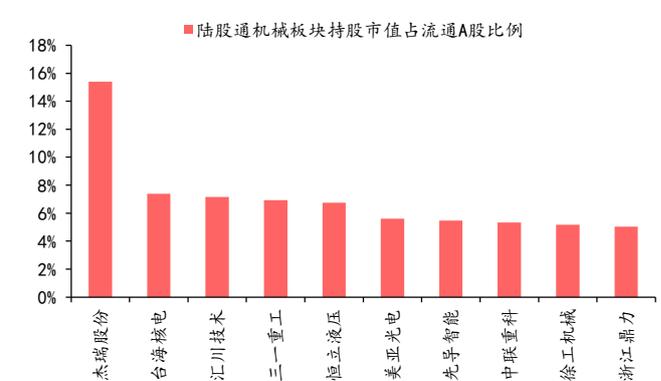
截止7月12日，机械板块A股流通市值为18005亿元，陆股通累计持股市值为269.0亿元，陆股通持股占机械板块总流通市值的1.49%。机械板块中三一重工、徐工机械、杰瑞股份、先导智能、中联重科、恒立液压、浙江鼎力、美亚光电等公司同时进入陆股通机械板块持股市值前十大公司及市值占流通A股比例前十大公司。

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

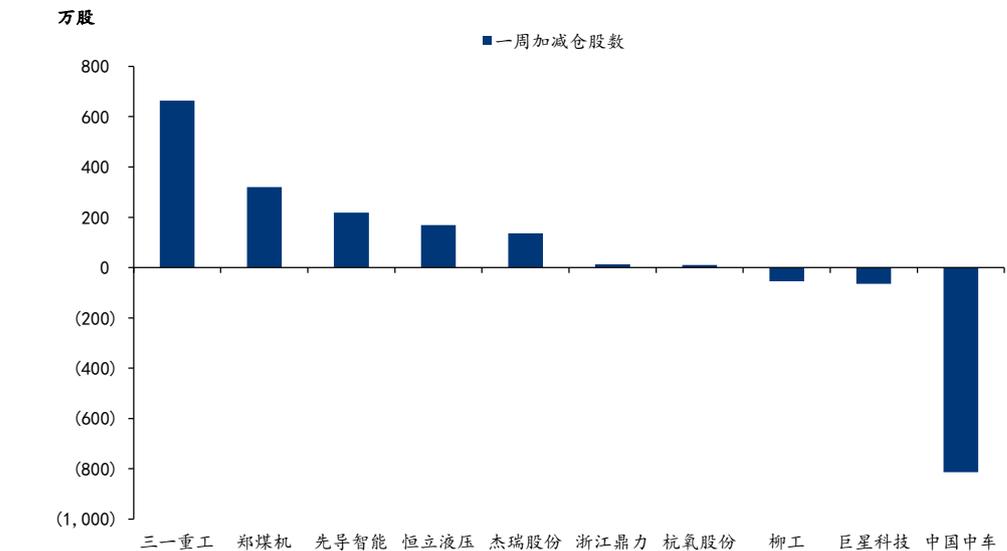
图表5：陆股通机械板块持股市值占流通A股比例前十大公司



资料来源：Wind，华泰证券研究所

2019年7月8日至7月12日期间，陆股通对三一重工、郑煤机、先导智能分别买入663万股、320万股和218万股；对恒立液压、杰瑞股份、浙江鼎力和杭氧股份分别买入168万股、136万股、12万股和10万股；对柳工、巨星科技和中国中车分别卖出54万股、64万股和814万股。

图表6：2019年7月8日至7月12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12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	7.88	10.34~11.75	0.39	0.47	0.52	0.54	20.21	16.77	15.15	14.59
徐工机械	000425.SZ	买入	4.52	5.00~5.40	0.26	0.40	0.48	0.58	17.38	11.30	9.42	7.79
恒立液压	601100.SH	增持	29.34	36.97~39.81	0.95	1.42	1.65	1.90	30.88	20.66	17.78	15.44

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)	2019H1 业绩预增 30%~50%，内生及外延成长稳健 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。 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%
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

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12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	15.13	0.29	0.36	0.44	0.52	52.17	42.03	34.39	29.10

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

重庆首个电子电路产业园项目落户荣昌，投资金额 150 亿元。四川绿然集团有限责任公司投资 150 亿元建设的电子电路产业园项目正式落户荣昌国家高新区，这是重庆首个电子电路产业园项目。电子电路产业园占地约 1000 亩，将建设以电子电路板（pcb）为主的电子电路全产业链集群，涉及上游覆铜板生产，中层 pcb 板生产，下游 smt 贴片、芯片封装，以及高密度线路板、柔性板、电子元器件等产业。项目建成达产后，预计年产值超过 100 亿元，解决就业 1.5 万人以上。（SEMICChina 2019-7-8）

创维光电项目落户广东鹤山，总投资约 25 亿元。创维光电项目签约仪式在鹤山工业城举行，该项目由创维光电科技（深圳）有限公司投资建设，总面积约 500 亩，分四期建设，主要生产液晶模组、智慧商显等产品，后期还将引入创维集团的核心零部件配套商。项目首期达产后，预计年产值达 12 亿元，可产生税收约 1500 万元。项目全面建成投产后，预计实现年产值达 80 亿元，税收约 2 亿元。（SEMICChina 2019-7-8）

台湾利科投资 75 亿元光学半导体项目落户湖北仙桃。台湾利科集团是一家专门从事半导体引线框架、精密金属制品、石墨烯新材料等研发与生产的大型企业。仙桃半导体项目，总投资 75 亿元，分两期建设，一期投资 35 亿元，主要开展光学半导体封装、触控屏幕及显示成品模组生产。首期项目全部投产后，可实现年产值 35 亿元。（SEMICChina 2019-7-9）

思科以 26 亿美元收购 Acacia，完善光学系统产品组合。思科计划通过完全稀释股份的方式，以每股 70 美元的价格收购 Acacia Communications，交易总额达 26 亿美元。Acacia Communications 是一家智能收发器设计、开发、制造和销售公司，此次收购交易将完善思科在光学系统方面的产品组合。（SEMICChina 2019-7-10）

IBM 340 亿美元收购开源企业软件制造商红帽。7 月 9 日，IBM 宣布以 340 亿美元正式收购红帽，此次交易是 IBM 迄今为止最大规模的一次收购交易。按照交易，这家开源企业软件制造商将并入 IBM 的混合云部门，而红帽的首席执行官吉姆·怀特赫斯特将加入 IBM 的高管团队，IBM 表示，此次收购交易能够帮助公司在四大关键增长驱动因素之一的云业务方面获得更大发展。（SEMICChina 2019-7-10）

芯片巨头博通即将完成对软件公司赛门铁克的收购。据外媒报道，芯片巨头博通公司已为收购软件公司赛门铁克获得银行贷款承诺，并确定了节省成本的措施，这笔全现金交易可能使后者的估值超过 220 亿美元，其中包括债务。赛门铁克为全球最大的资安软件公司，拥有超过 350,000 组织用户以及 5,000 万名个人用户，但近年来在营运上遭遇不少挫折。博通入主后可以协助赛门铁克，把最强的产品线效益最大化。（半导体行业观察 2019-7-8）

韩国 SK 海力士欲收购 Intel 大连工厂，缓解日本制裁影响。据业内消息，海力士正与英特尔谈判，欲收购位于大连的 Fab68 工厂，以应对日本对半导体原材料的断供。日本对韩国限制三类半导体原材料出口，而日本企业对这些原材料占据了全球生产份额的大部分，韩国很难从其他国家找到替代品采购，且韩国企业在半导体产品市场份额也很高，因此对三星，及海力士等企业造成了沉重打击。（芯通社 2019-7-12）

光大激光 A 股 IPO，募资 5.83 亿投建自动化生产基地。深圳市光大激光科技股份有限公司成立于 2003 年，公司为智能制造解决方案专业供应商，致力于以激光应用为基础的自动化设备的研发、设计、生产、销售和技术服务，为锂离子动力电池行业、消费电子行业提供系统解决方案。光大激光在动力电池行业主要产品为模组 PACK 段和电芯中段生产设备。此次拟募集资金 5.83 亿元，主要用于自动化设备生产基地项目、研发中心建设项目以及补充营运资金等，进一步提升公司的市场竞争力。（高工锂电 2019-7-8）

比亚迪募资 10 亿元投建动力电池项目。7 月 9 日，比亚迪公告将发行总额为 10 亿元的绿色债券。比亚迪表示，资金将用于项目建设部分，主要拟投往比亚迪新建的若干新能源汽车及零部件、电池及电池材料、城市云轨等绿色产业项目建设。其中，50%的募集资金拟用于包头比亚迪矿用车有限公司能量型动力电池生产项目，太原比亚迪汽车有限公司年产 4.5GWh 动力电池组装项目和西安众迪锂电池有限公司年产 10GWh 动力电池生产项目，剩余 50%的募集资金拟用于补充公司流动资金。（高工锂电 2019-7-10）

蜂巢能源将在欧洲投资 20 亿建造电池厂，或与宁德时代抢占当地市场。7 月 9 日，蜂巢能源宣布了欧洲设厂规划，将斥资 20 亿欧元在欧洲建设 24GWh 大型动力电池工厂、配套正极材料工厂和电池技术中心。据了解，蜂巢能源欧洲电池工厂的电池制作采用先进高速叠片工艺，具备快速换型的能力，配置 AI 智能检测及质量预测、分析等智能系统。园区总用地 400 亩(27 公顷)，厂房采取多层结构，项目分二期实施，一期建设 2020 年度启动，2022 年度建成投产。（电车资源 2019-7-11）

LG 化学或投 177 亿元在美建第二个电池厂。韩国电动汽车电池制造商 LG 化学正考虑在美国建设第二个电池工厂，以加速增加产能，满足日益增长的需求。投资额达 2 万亿韩元（约合 177 亿人民币），可能于 2022 年投产，厂址候选地包括肯塔基州和田纳西州。LG 化学的这座新工厂将主要供应沃尔沃和菲亚特克莱斯勒，并可能供应现代汽车、通用汽车和大众汽车。（高工锂电 2019-7-11）

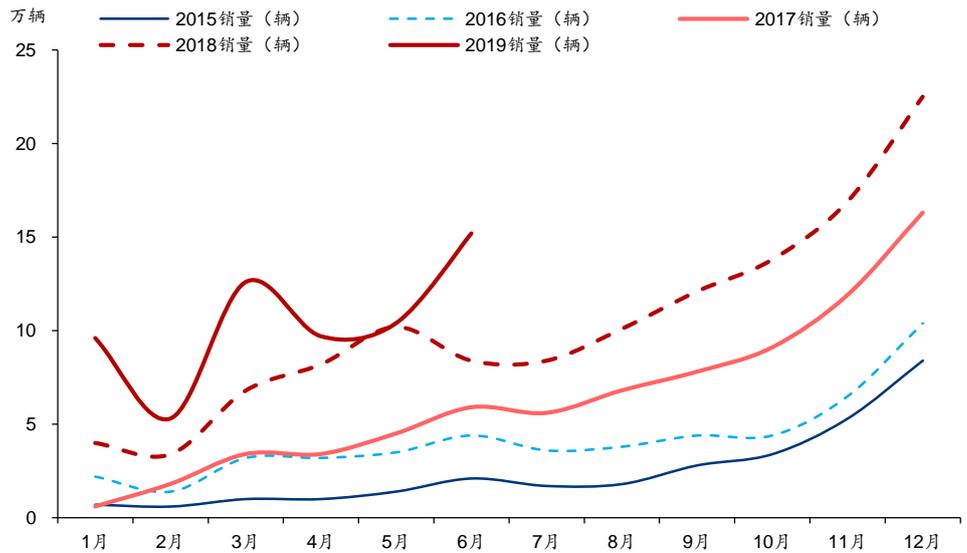
工程机械行业发展趋稳，国产品牌优势凸显。2019 年 1~4 月挖掘机共计销售 10.3 万台，同比增长 19.1%，其中 4 月份挖掘机销售 28410 台，同比增长 7.0%；1~4 月，汽车起重机共计销售 17567 台，同比增长 68.3%，其中 4 月份销售 5152 台，同比增长 65.1%；1~4 月，叉车共计销售 21.0 万台，同比增长 6.7%，其中 4 月销售 5.7 万台，同比降低 4.1%；1~4 月，装载机销量达 4.1 万台，同比增长 5.8%，其中 4 月销售 1.2 万台，同比增长 1.8%；1~4 月，压路机销量达 6782 台，同比降低 12.4%，其中 4 月销售 2110 台，同比降低 23.7%。4 月国产品牌挖掘机销量增速均超过行业 7.0%的增速，而外资品牌则低于行业平均增速，并且外资品牌销量同比均呈现出下滑态势。（中国工程机械工业协会 2019-7-9）

总投资 15 亿元的沃迪机器人制造基地落户鄂州。7 月 10 日，上海沃迪智能装备股份有限公司签订《沃迪机器人生产制造基地项目》正式落户协议。该项目总投资 15 亿元，占地 200 亩，主要建设华中地区智能物流装备制造旗舰基地和智能制造中央研究院。同时，旗舰基地将重点投入对农业机器人及智能植物工厂等智慧农业装备。项目建成投产后，预计年产新一代机器人 4000 套，物流 AGV 2000 套，智能物流与仓储成套系统 50 套，达产后第五年产值将达 20 亿元。（高工机器人 2019-7-11）

意大利 FIMER 将收购 ABB 太阳能逆变器业务。ABB 官方网站宣布，FIMER 将收购 ABB 太阳能逆变器业务，从而使 ABB 能够将其业务组合集中于其他成长型市场。ABB 的太阳能逆变器业务在 30 多个国家拥有约 800 名员工，在意大利、印度和芬兰设有制造和研发基地。其中包括 2013 年 ABB 收购的 Power-One 太阳能逆变器业务。该业务为不同类型的太阳能装置提供全面的产品、系统和服务组合。（能源 100 2019-7-10）

2019 上半年新能源车销量达 61.7 万辆，同比增 49.6%。7 月 10 日，中汽协数据显示，6 月，新能源汽车产销分别完成 13.4 万辆和 15.2 万辆，比上年同期分别增长 56.3%和 80.0%。其中纯电动汽车产销分别完成 11.3 万辆和 12.9 万辆，比上年同期分别增长 78.0%和 106.7%；插电式混合动力汽车生产完成 2 万辆，比上年同期下降 8.9%，销售完成 2.2 万辆，比上年同期增长 2.2%；燃料电池汽车产销分别完成 508 辆和 484 辆，比上年同期分别增长 9.8 倍和 14.6 倍。（电车资源 2019-7-11）

图表10： 2015-2019年6月新能源汽车销量走势



资料来源：中汽协，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	2019-07-11	2019年面向合格投资者公开发行公司债券（第一期）发行结果公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-11\5485209.pdf
	2019-07-08	关于延长公司2019年面向合格投资者公开发行公司债券（第一期）簿记建档时间的公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-08\5480815.pdf
捷佳伟创	2019-07-12	2019年半年度业绩预告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-12\5488222.pdf
	2019-07-11	关于获得政府补助的公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-11\5486032.pdf
三一重工	2019-07-11	三一重工2018年年度权益分派实施公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-11\5485704.pdf
	2019-07-11	湖南启元律师事务所关于三一重工股份有限公司差异化分红的法律意见书 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-11\5485705.pdf
天地科技	2019-07-12	天地科技关于行使公司债券发行人赎回选择权的公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-12\5487573.pdf
	2019-07-11	天地科技关于参加北京辖区沪市上市公司投资者集体接待日的公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-11\5485348.pdf
中国中车	2019-07-09	中国中车H股公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-09\5481416.pdf
杰克股份	2019-07-11	杰克股份关于公司使用自有闲置资金购买理财产品到期赎回并继续购买理财产品的实施公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-11\5485122.pdf
	2019-07-11	杰克股份2019年第二次临时股东大会会议资料 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-11\5485125.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