

行业周报 (第二十九周)

2019年07月21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(%)
南华仪器	300417.SZ	48.64
赛腾股份	603283.SH	17.59
岱勒新材	300700.SZ	17.34
科力尔	002892.SZ	16.03
光力科技	300480.SZ	10.95
中联重科	000157.SZ	10.54
华伍股份	300095.SZ	10.30
汉钟精机	002158.SZ	9.94
辉煌科技	002296.SZ	9.63
今天国际	300532.SZ	9.21

一周跌幅前十公司

公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
沈阳机床	000410.SZ	(16.35)
时代新材	600458.SH	(11.84)
中大力德	002896.SZ	(10.76)
宝鼎科技	002552.SZ	(9.45)
龙溪股份	600592.SH	(8.21)
宇晶股份	002943.SZ	(8.16)
罗博特科	300757.SZ	(7.09)
冰轮环境	000811.SZ	(6.91)
迈为股份	300751.SZ	(6.91)
正业科技	300410.SZ	(6.78)

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19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	13.61	14.76~15.99	0.73	1.23	1.50	1.75	18.64	11.07	9.07	7.78
先导智能	300450.SZ	买入	35.50	38.49~40.89	0.84	1.20	1.59	1.81	42.26	29.58	22.33	19.61
巨星科技	002444.SZ	买入	10.35	12.48~14.04	0.67	0.78	0.85	0.92	15.45	13.27	12.18	11.25

资料来源: 华泰证券研究所

本周观点

机械行业 2019 年中报总体有望延续温和增长, 其中工程机械增速较高, 投资信心不足拖累机器人、半导体设备等业绩增长。我们认为, 下半年或是业绩增速筑底期, 2018~2019Q2 连续 6 个季度锂电设备、半导体设备、机器人板块增速放缓, 但中国高端装备企业的技术、市场突破和制造企业向智能制造升级的趋势不会改变, 中长期成长性仍然可观, 同时重点关注锂电设备的需求向上拐点。建议关注工程机械、新能源车设备、工业气体及手工工具等细分板块, 布局三一重工、先导智能、巨星科技等优势企业。

子行业观点

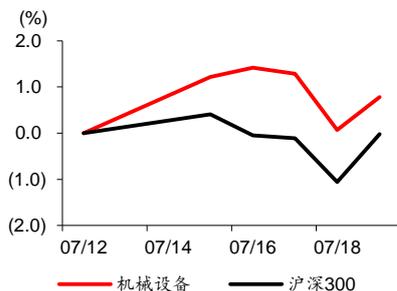
1) 工业气体: 外包率有望持续提升, 具备较大的增长潜力; 2) 工程机械: 6 月挖机销量同比增长 6.6%, 国内略超预期, 出口高增长; 3) 新能源车设备: 新能源全球化叠加补贴退坡, 龙头设备公司强者恒强。

重点公司及动态

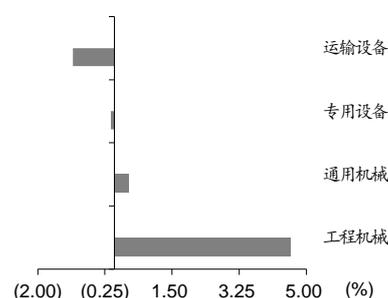
1) 三一重工: 中报业绩再超预期, 龙头优势尽显; 2) 先导智能: 中报业绩预告符合预期, 看好长期发展前景; 3) 巨星科技: 战略布局显成效, 中报预增 30%-50%。

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。

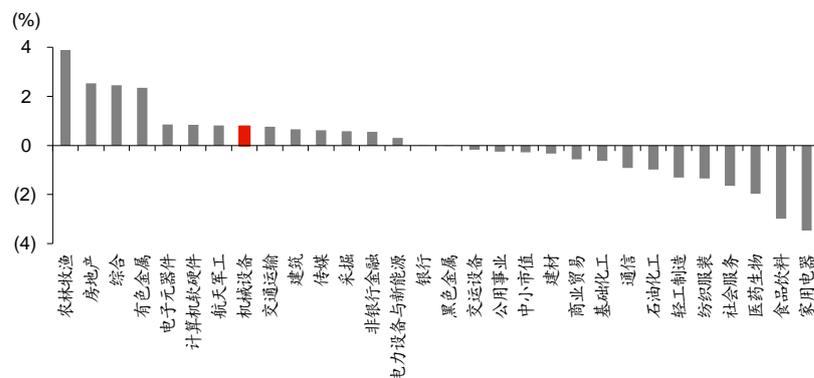
一周内行业走势图



一周行业内各子板块涨跌幅



一周内各行业涨跌幅

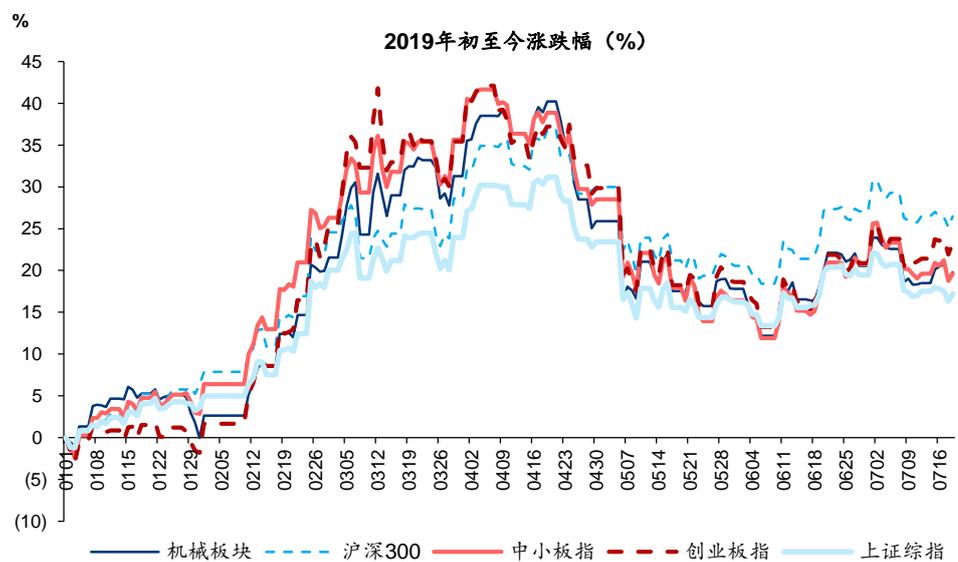


## 核心观点

机械行业 2019 年中报总体有望延续温和增长，其中工程机械增速较高，投资信心不足拖累机器人、半导体设备等业绩增长。我们认为，下半年或是业绩增速筑底期，2018~2019Q2 连续 6 个季度锂电设备、半导体设备、机器人板块增速放缓，但中国高端装备企业的技术、市场突破和制造企业向智能制造升级的趋势不会改变，中长期成长性仍然可观，同时重点关注锂电设备的需求向上拐点。建议关注工程机械、新能源车设备、工业气体及手工具等细分板块，布局三一重工、先导智能、巨星科技等优势企业。

7 月 15 日至 7 月 19 日机械板块上涨，中信机械指数上涨 1.12%，跑赢沪深 300 指数 1.14 pct，申万机械指数上涨 1.00%，跑赢沪深 300 指数 1.02 pct。2019 年初至今，中信机械指数累计上涨 19.81%，跑输沪深 300 指数 6.68 pct。

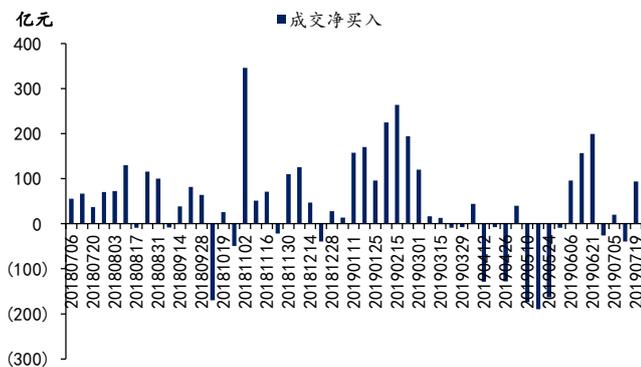
图表1： 2019 年年初至今中信机械指数跑输沪深 300 指数 6.68 pct



资料来源：Wind，华泰证券研究所

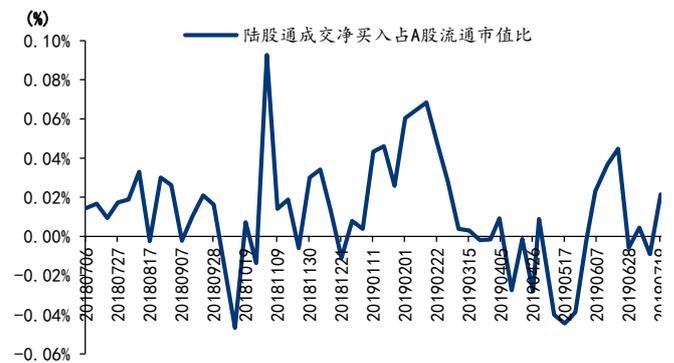
上周（7 月 15 日-7 月 19 日）陆股通净流入 93.53 亿元，前一周（7 月 8 日-7 月 12 日）陆股通净流出 39.68 亿元，截止 7 月 19 日，陆股通累计持股占 A 股流通市值 1.70%，相比前一周增加 0.02 pp。

图表2： 7.15-7.12 这一周陆股通净流入 93.53 亿元



资料来源：Wind，华泰证券研究所

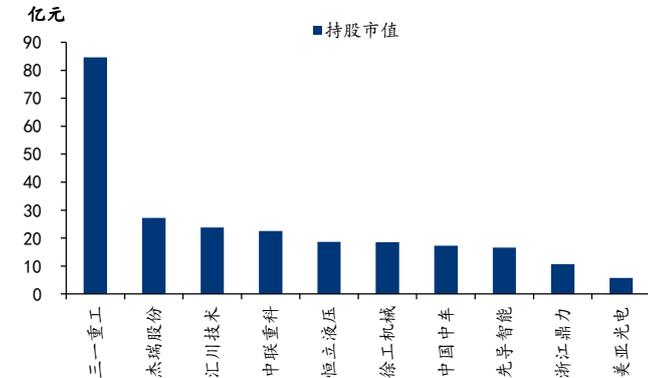
图表3： 7.15-7.19 陆股通净流入占 A 股流通市值比 0.021%



资料来源：Wind，华泰证券研究所

截止7月19日，机械板块A股流通市值为18152亿元，陆股通累计持股市值为290.6亿元，陆股通持股占机械板块总流通市值的1.60%。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

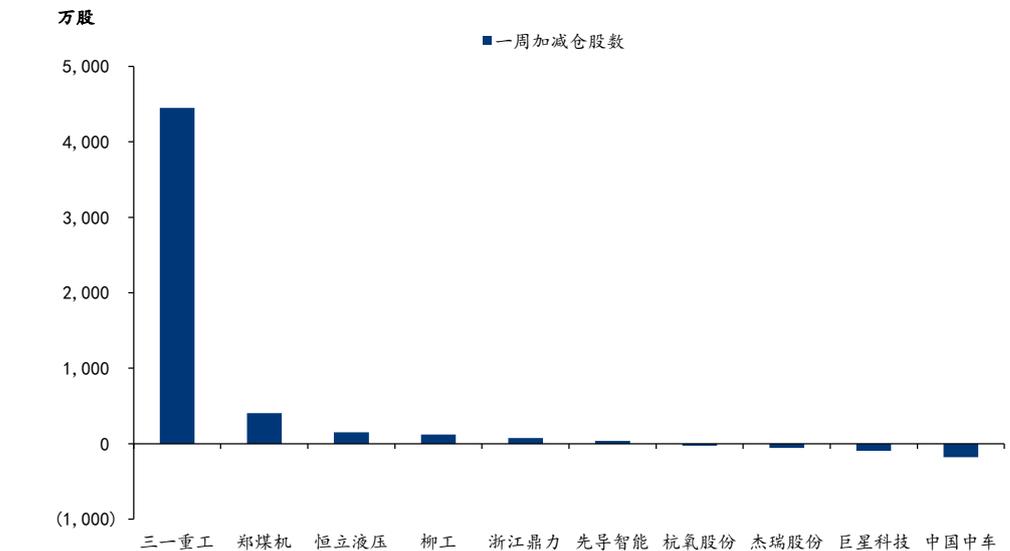
图表5：陆股通机械板块持股市值占流通A股比例前十大公司



资料来源：Wind，华泰证券研究所

2019年7月15日至7月19日期间，陆股通对三一重工、郑煤机、恒立液压分别买入4451万股、403万股和152万股；对柳工、浙江鼎力和先导智能分别买入119万股、73万股和37万股；对抗氧股份、杰瑞股份、巨星科技和中国中车分别卖出29万股、57万股、94万股和180万股。

图表6：2019年7月15日至7月19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19日		EPS (元)				P/E (倍)			
			收盘价 (元)	目标价区间 (元)	2018	2019E	2020E	2021E	2018	2019E	2020E	2021E
徐工机械	000425.SZ	买入	4.91	5.84~6.33	0.26	0.49	0.56	0.65	18.88	10.02	8.77	7.55
中联重科	000157.SZ	买入	6.19	6.24~6.76	0.26	0.52	0.62	0.71	23.81	11.90	9.98	8.72
中国中车	601766.SH	买入	7.80	10.34~11.75	0.39	0.47	0.52	0.54	20.00	16.60	15.00	14.44
杭氧股份	002430.SZ	增持	11.90	14.82~17.29	0.77	0.82	0.90	0.98	15.45	14.51	13.22	12.14
恒立液压	601100.SH	增持	30.48	36.97~39.81	0.95	1.42	1.65	1.90	32.08	21.46	18.47	16.04

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><b>中报业绩预告超预期</b></p> <p>7月17日公司公告中报归母净利润65~70亿元/yoy+91.8%~106.6%，超出市场预期。工程机械市场需求持续旺盛，公司龙头地位不断强化，生产效率持续提升，盈利能力快速修复。我们预计2019~2021年EPS为1.23/1.50/1.75元，PE为10.9/8.95/7.67倍。同行业公司2019年平均PE为11.4倍，海外龙头CAT的PE为12.21倍，调整公司目标价为14.76~15.99元，对应2019年PE为12.0~13.0倍，维持“买入”评级。</p> <p><a href="#">点击下载全文：三一重工(600031,买入)：中报业绩再超预期，龙头优势尽显</a></p>
先导智能 (300450.SZ)	<p><b>中报业绩预告符合预期</b></p> <p>公司发布中报业绩预告，归母净利润为35,958万元~42,496万元，同比增长10%~30%，符合预期。维持公司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><a href="#">点击下载全文：先导智能(300450,买入)：中报业绩预告符合预期，看好长期发展前景</a></p>
巨星科技 (002444.SZ)	<p><b>2019H1业绩预增30%~50%，内生及外延成长稳健</b></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><a href="#">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%</a></p>
徐工机械 (000425.SZ)	<p><b>中报业绩预告超预期</b></p> <p>7月14日公司公告中报归母净利润21~24亿元/yoy+90.2%~117.4%，EPS约0.25~0.29元。工程机械市场需求旺盛，公司竞争地位稳固，盈利能力持续修复，是公司业绩快速增长的主要原因。我们上调全年盈利预测，预计EPS为0.49/0.56/0.65元（原值为0.41/0.48/0.56元），PE为9.28/8.00/6.93倍。同行业公司2019年平均PE为12.18倍，海外龙头CAT的PE为12.21倍，我们认为公司主营产品起重机可能会保持相对较快的增速水平，公司国企改革稳步推进，优质资产注入预期强，调整公司目标价为5.84~6.33元，对应2019年PE为12.0~13.0倍，维持“买入”评级。</p> <p><a href="#">点击下载全文：徐工机械(000425,买入)：业绩快速增长，国企改革预期进一步提升效率</a></p>
中联重科 (000157.SZ)	<p><b>中报业绩预告超预期</b></p> <p>7月12日中联重科公告中报归母净利润24~27亿元/yoy+171~212%，EPS约0.31~0.34元。工程机械市场需求旺盛，公司竞争力持续提升，盈利能力修复，是业绩快速增长的主要原因。我们上调全年盈利预测，预计2019~2021年EPS为0.52/0.62/0.71元（原值0.41/0.48/0.56元），PE为10.7/9.1/7.9倍。同行业公司2019年平均PE为11.33倍，海外龙头CAT为12.21倍，我们认为公司两大主营产品起重机和塔机可能会保持相对较快的增速水平，业绩增速有望持续领先于行业，调整目标价为6.24~6.76元，对应2019年PE为12.0~13.0倍，维持“买入”评级。</p> <p><a href="#">点击下载全文：中联重科(000157,买入)：中报业绩预告超预期，上调盈利预测</a></p>
中国中车 (601766.SH)	<p><b>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</b></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><a href="#">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</a></p>
杭氧股份 (002430.SZ)	<p><b>2019Q1业绩增长11.02%，符合预期</b></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><a href="#">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</a></p>

**恒立液压 业绩符合预期，盈利能力持续提升**

(601100.SH) 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19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	15.85	0.29	0.37	0.45	0.53	54.66	42.84	35.22	29.91

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

**住友化学 15 亿元投资锂电耐热隔膜，销量将达 6 亿㎡。**住友化学从 2016 年开始计划耐热隔膜工厂的新建和扩产，且投资项目将延续到 2021 年，投资额约 250 亿日元（约合人民币 16 亿元）。住友化学计划在 2021 年实现锂电池耐热隔膜“Peruvia”销售量达到 6 亿平方米的目标。该膜是在聚烯烃基材上涂有芳纶的锂电池耐热隔膜，主要提供给美国电动汽车电池企业。住友化学表示，未来公司将把电池材料作为能源和功能材料领域的主要支柱。（高工锂电 2019-7-15）

**中材科技出资 9.97 亿控股中锂新材。**7 月 15 日，中材科技公告称，公司拟与长园集团及湘融德创向湖南中锂新材料有限公司合计增资 11.37 亿元。其中公司出资 9.97 亿元，长园集团出资 0.26 亿元，湘融德创出资 1.14 亿元。增资后，公司持有中锂新材 60% 股权，中锂新材成为公司控股子公司。中锂新材成立于 2012 年，主营锂电池湿法隔膜，拥有三个制造基地，已规划 24 条锂电池隔膜生产线，截至 2018 年底已投产 12 条线，规划总产能 12 亿平米。（高工锂电 2019-7-16）

**上海电气与天际汽车合资建立电池公司。**据官方消息，上海电气集团电池科技有限公司正式成立。该公司由上海电气与天际汽车科技集团有限公司合资设立，注册资金 1.35 亿元，其中上海电气持股比例 55.00%、天际汽车持股比例 45%。合资公司主营动力电池系统相关技术自主研发、动力电池系统及关键零部件批量化生产。（电车资源 2019-7-17）

**锂电池隔膜巨头东丽投资 15.5 亿元在匈牙利建设隔膜工厂。**外媒报道称，东丽正在加快其全球布局以扩大其隔膜产能，计划投资 2 亿欧元（约人民币 15.5 亿元）在匈牙利布达佩斯郊外的现有碳纤维工厂生产动力电池隔膜。该工厂将使东丽的隔膜生产能力提高 20%，为日本和韩国的工厂提供补充。工厂计划于 2021 年 7 月上线，满足市场对这些部件日益增长的需求。（高工锂电 2019-7-17）

**奥特斯半导体封装载板项目落户重庆，计划五年投资近 10 亿欧元。**高端印刷电路板制造商奥特斯宣布，为了响应市场对于高性能计算需求的不断增长，公司将扩产其战略支柱型业务半导体封装载板。计划在重庆新建一座工厂，同时扩大位于奥地利利奥本工厂的产能。为此，公司计划在未来五年内投资近 10 亿欧元，主要用于建设重庆新厂，该投资基于奥特斯与全球领先的集成电路制造商的紧密合作。（SEMICHina 2019-7-16）

**18 个第三代半导体等项目落户浙江海宁，投资超 146 亿元。**7 月 16 日，浙江海宁签约 18 个项目，包括第三代半导体研发技术服务中心项目、杭海数字新城等，总投资达 146.6 亿元。杭海数字新城项目总投资 100 亿元，是本次签约中单个投资额最大的项目。第三代半导体研发技术服务中心项目总投资 28700 万元，计划用地面积约 40.7 亩，新建建筑面积约 5.5 万平方米。（天天 IC 2019-7-17）

**总投资 52 亿元半导体项目正式落户浙江。**IGBT 功率半导体项目注册资金 2.5 亿美元，总投资 7.5 亿美元（约 52 亿人民币），主要从事高端绝缘栅双极型晶体管的自主研发和制造，一期用地 34 亩，二期预留用地 46 亩，一期达产后预计年产值将超过 20 亿元。项目亩均投资超过 6400 万元，亩均产值预计超 5800 万元。同时，项目还将在县开发区设立 IGBT 技术研发中心，全面支持企业的创新发展。（芯通社 2019-7-18）

**总投资5亿元的半导体石英制品项目落户无锡江阴。**泓潮科技半导体石英制品项目签约仪式在无锡江阴举行。项目总投资5亿元，拟在贵宾路西、港城大道北征地46亩，计划于今年10月开工建设，预计2020年6月竣工投产。项目建成投产后，将形成年产2.4亿只半导体坩埚与9.6亿只分立器件坩埚的生产能力，预计可实现年销售收入约9.1亿元人民币，年缴税收约3500万元人民币。江阴泓潮科技有限公司成立于2018年，是一家从事高纯石英玻璃材料及其制品技术研发、生产的高新技术企业。（SEMICChina 2019-7-18）

**江苏盐城6英寸晶圆流片合作项目获得1亿元融资。**7月15日，江苏银行盐城分行与江苏英锐半导体公司签约1亿元的6英寸晶圆流片合作项目。该项目总投资1.5亿美元，厂房面积12000平方米、洁净生产车间8000平方米。主要经营6英寸晶圆流片制造、集成电路设计、线宽28纳米级及以下大规模数字集成电路制造。项目建成后可实现年产芯片60万片，产值10亿元人民币。（SEMICChina 2019-7-17）

**上海发布新制造计划，国产光刻机迎来新的机遇。**上海市经信委消息称，上海经信委研究制定了《上海市智能制造行动计划（2019-2021年）》。“计划”中表示，展望到2021年，制造装备产业规模超过1300亿元，其中机器人及系统集成产业规模突破600亿元，产业规模位居全国前列；二是实现100项“卡脖子”的智能制造关键装备、核心部件与工业软件首台套（首版次）突破；三是全力打造汽车、电子信息两个世界级智能制造产业集群。将给国产光刻机、刻蚀机尤其是国产光刻机带来巨大的机会。（半导体行业观察 2019-7-17）

**华澜微电子获得3500万美元投资，计划开发企业级存储产品。**芯片设计公司杭州华澜微电子股份有限公司获得2.4亿元人民币（约3500万美元）的融资，将用于开发企业级存储以及服务器领域的高端控制器芯片开发工作。杭州华澜微电子成立于2011年，是中国领先的存储控制器品牌。公司将利用该资金促进与国际战略合作伙伴的合作，完成企业级高端核心控制器芯片的开发。（天天IC 2019-7-16）

**Airgas在加州建立液态二氧化碳和干冰装置。**Airgas表示，早在2018年3月就宣布了建设该设施的计划，计划在加州北部、中部和南部建立三个具有战略意义的二氧化碳发电厂。该设施的设计对环境的影响最小，是一个零径流/排放场地。其现场的技术将捕捉并回收与设备接触的所有过程和雨水。这家位于斯托克顿的工厂将原本作为副产品被丢弃的气态二氧化碳转化为液态二氧化碳，日产能约500吨；毗邻的气相干冰设施将把每天多达250吨的液态二氧化碳转化为干冰，用于食品和农业应用以及各种生命科学和工业过程的安全运输。（卓创资讯工业气体 2019-7-19）

图表10：公司动态

公司	公告日期	具体内容
中联重科	2019-07-20	股票期权及限制性股票注销完成公告 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK/2019/2019-07-20/5502249.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK/2019/2019-07-20/5502249.pdf</a>
	2019-07-17	2019年面向合格投资者公开发行公司债券（第一期）上市公告书 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK/2019/2019-07-17/5498723.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK/2019/2019-07-17/5498723.pdf</a>
	2019-07-15	2019年面向合格投资者公开发行公司债券（第一期）募集资金使用计划变更的公告 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK/2019/2019-07-15/5493115.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK/2019/2019-07-15/5493115.pdf</a>
徐工机械	2019-07-19	关于审计机构更名的公告 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK/2019/2019-07-19/5499581.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK/2019/2019-07-19/5499581.pdf</a>
	2019-07-15	2019年半年度业绩预告 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK/2019/2019-07-15/5492435.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK/2019/2019-07-15/5492435.pdf</a>
巨星科技	2019-07-20	关于重大资产重组进展的公告 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK/2019/2019-07-20/5501358.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK/2019/2019-07-20/5501358.pdf</a>
先导智能	2019-07-16	关于公开发行可转换公司债券申请文件一次反馈意见回复的公告 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK/2019/2019-07-16/5493814.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK/2019/2019-07-16/5493814.pdf</a>
	2019-07-16	公开发行可转换公司债券申请文件一次反馈意见的回复 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK/2019/2019-07-16/5493812.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK/2019/2019-07-16/5493812.pdf</a>
捷佳伟创	2019-07-16	关于获得政府补助的进展公告 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK/2019/2019-07-16/5494538.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK/2019/2019-07-16/5494538.pdf</a>

三一重工	2019-07-18	三一重工 2019 年半年度业绩预增公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESHE_STOCK/2019/2019-07-18/5498634.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESHE_STOCK/2019/2019-07-18/5498634.pdf</a>
	2019-07-17	三一重工关于根据 2018 年年度利润分配实施方案调整股票期权行权价格及限制性股票回购价格的公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESHE_STOCK/2019/2019-07-17/5496043.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESHE_STOCK/2019/2019-07-17/5496043.pdf</a>
	2019-07-17	三一重工关于参加北京辖区上市公司投资者集体接待日活动的公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESHE_STOCK/2019/2019-07-17/5496064.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESHE_STOCK/2019/2019-07-17/5496064.pdf</a>
	2019-07-17	湖南启元律师事务所关于三一重工股份有限公司对股票期权行权价格及限制性股票回购价格进行调整的法律意见书 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESHE_STOCK/2019/2019-07-17/5496044.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESHE_STOCK/2019/2019-07-17/5496044.pdf</a>
天地科技	2019-07-19	天地科技关于行使公司债券发行人赎回选择权的第一次提示性公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESHE_STOCK/2019/2019-07-19/5499227.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESHE_STOCK/2019/2019-07-19/5499227.pdf</a>
中国中车	2019-07-17	中国中车关于“16 中车 01”公司债券回售的第三次提示性公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESHE_STOCK/2019/2019-07-17/5495931.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESHE_STOCK/2019/2019-07-17/5495931.pdf</a>
	2019-07-16	中国中车关于“16 中车 01”公司债券回售的第二次提示性公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESHE_STOCK/2019/2019-07-16/5494126.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESHE_STOCK/2019/2019-07-16/5494126.pdf</a>
	2019-07-16	中国中车签订合同公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESHE_STOCK/2019/2019-07-16/5494124.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESHE_STOCK/2019/2019-07-16/5494124.pdf</a>
杭叉集团	2019-07-20	杭叉集团关于公司重大资产购买暨关联交易的进展公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESHE_STOCK/2019/2019-07-20/5502422.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESHE_STOCK/2019/2019-07-20/5502422.pdf</a>

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