

行业周报 (第三十周)

2019年07月28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(%)
亚威股份	002559.SZ	31.95
建设机械	600984.SH	19.44
宇环数控	002903.SZ	19.05
博迈科	603727.SH	17.33
雪人股份	002639.SZ	12.05
兰石重装	603169.SH	10.11
香山股份	002870.SZ	9.87
浙江鼎力	603338.SH	8.61
科力尔	002892.SZ	8.14
三一重工	600031.SH	7.64

一周跌幅前十公司

公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
赛腾股份	603283.SH	(19.28)
华宏科技	002645.SZ	(14.06)
今天国际	300532.SZ	(12.18)
智云股份	300097.SZ	(11.21)
市北高新	600604.SH	(10.93)
长川科技	300604.SZ	(8.99)
岱勒新材	300700.SZ	(8.52)
星云股份	300648.SZ	(7.81)
克来机电	603960.SH	(7.64)
朗进科技	300594.SZ	(7.20)

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26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	14.65	14.76~15.99	0.73	1.23	1.50	1.75	20.07	11.91	9.77	8.37
先导智能	300450.SZ	买入	36.70	38.49~40.89	0.84	1.20	1.59	1.81	43.69	30.58	23.08	20.28
巨星科技	002444.SZ	买入	10.68	12.48~14.04	0.67	0.78	0.85	0.92	15.94	13.69	12.56	11.61

资料来源: 华泰证券研究所

本周观点

我们认为, 下半年或是机械设备业绩增速筑底期, 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。但一方面上周科创板首批 25 家公司挂牌上市, 科创板的设立将为科技型高端装备公司提供更高效的直接融资、员工激励和收购整合渠道, 帮助优势企业加速崛起; 另一方面, 考虑到经营策略调整周期和 5G 商用进程, 我们认为中国高端装备中长期成长性仍然可观。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

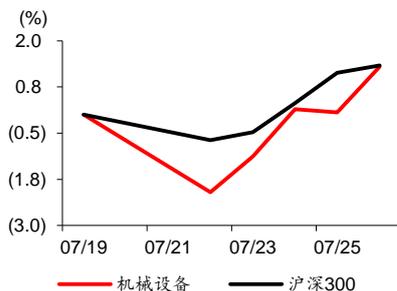
1) 工业气体: 外包率有望持续提升, 具备较大的增长潜力; 2) 工程机械: 6 月挖机销量同比增长 6.6%, 国内略超预期, 出口高增长; 3) 新能源车设备: 新能源全球化叠加补贴退坡, 龙头设备公司强者恒强。

重点公司及动态

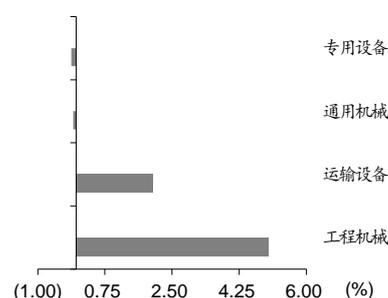
1) 三一重工: 中报业绩再超预期, 龙头优势尽显; 2) 先导智能: 中报业绩预告符合预期, 看好长期发展前景; 3) 巨星科技: 战略布局显成效, 中报预增 30%-50%。

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。

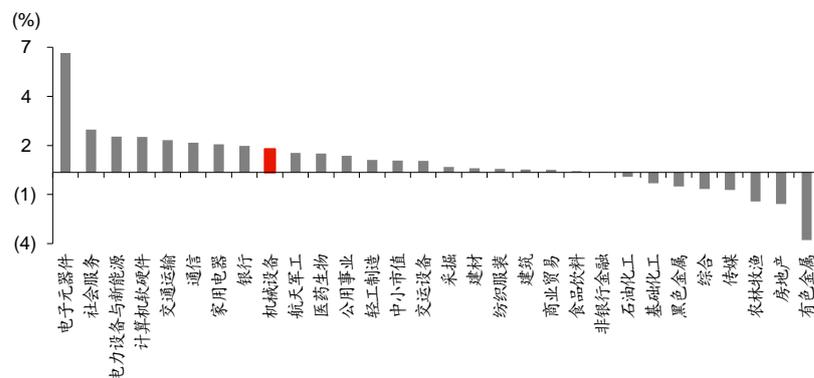
一周内行业走势图



一周行业内各子板块涨跌幅



一周内各行业涨跌幅

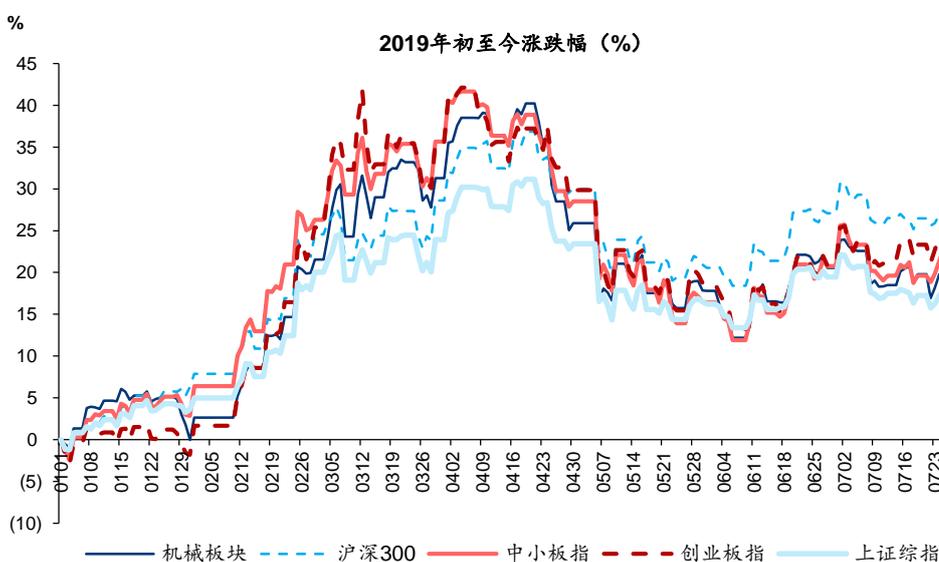


## 核心观点

我们认为，下半年或是机械业绩增速筑底期，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。但一方面上周科创板首批25家公司挂牌上市，科创板的设立将为科技型高端装备公司提供更高效的直接融资、员工激励和收购整合渠道，帮助优势企业加速崛起；另一方面，考虑到经营策略调整周期和5G商用进程，我们认为中国高端装备中长期成长性仍然可观。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22日至7月26日机械板块上涨，中信机械指数上涨1.03%，跑输沪深300指数0.30 pct，申万机械指数上涨1.12%，跑输沪深300指数0.20 pct。2019年初至今，中信机械指数累计上涨21.04%，跑输沪深300指数7.12 pct。

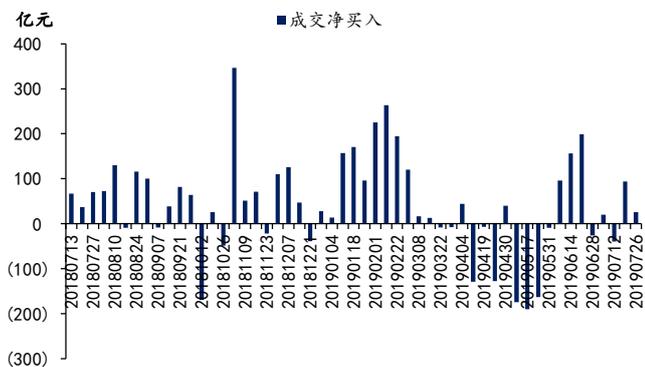
图表1：2019年年初至今中信机械指数跑输沪深300指数7.12 pct



资料来源：Wind，华泰证券研究所

上周（7月22日-7月26日）陆股通净流入25.91亿元，前一周（7月15日-7月19日）陆股通净流入93.53亿元，截止7月26日，陆股通累计持股占A股流通市值1.69%，相比前一周减少0.01 pp。

图表2：7.22-7.26这一周陆股通净流入25.91亿元



资料来源：Wind，华泰证券研究所

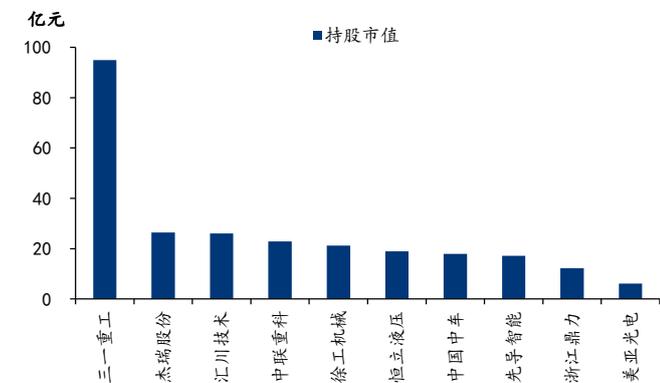
图表3：7.22-7.26陆股通净流入占A股流通市值比0.006%



资料来源：Wind，华泰证券研究所

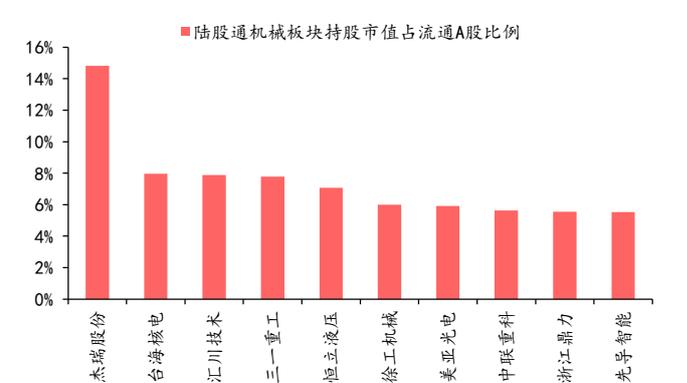
截止7月26日，机械板块A股流通市值为18380亿元，陆股通累计持股市值为311.9亿元，陆股通持股占机械板块总流通市值的1.70%。机械板块中三一重工、徐工机械、杰瑞股份、先导智能、中联重科、恒立液压、浙江鼎力、美亚光电等公司同时进入陆股通机械板块持股市值前十大公司及市值占流通A股比例前十大公司。

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

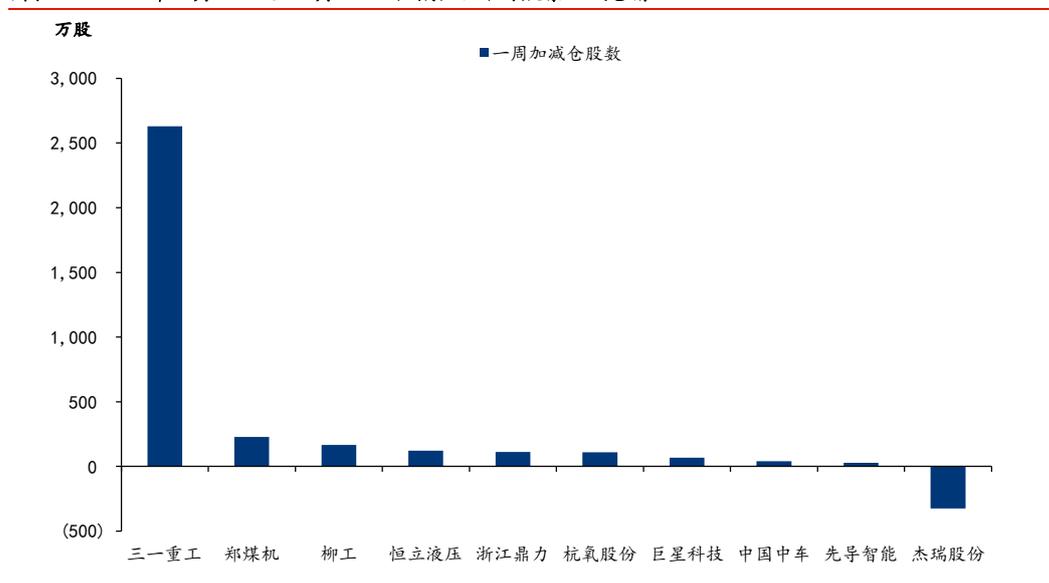
图表5：陆股通机械板块持股市值占流通A股比例前十大公司



资料来源：Wind，华泰证券研究所

2019年7月22日至7月26日期间，陆股通对三一重工、郑煤机、柳工分别买入2630万股、229万股和165万股；对恒立液压、浙江鼎力和杭氧股份分别买入123万股、112万股和109万股；对巨星科技、中国中车和先导智能分别买入66万股、41万股和27万股；对杰瑞股份卖出324万股。

图表6：2019年7月22日至7月26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26日 收盘价(元)	目标价区间 (元)	EPS(元)				P/E(倍)			
					2018	2019E	2020E	2021E	2018	2019E	2020E	2021E
徐工机械	000425.SZ	买入	5.07	5.84~6.33	0.26	0.49	0.56	0.65	19.50	10.35	9.05	7.80
中国中车	601766.SH	买入	8.05	10.34~11.75	0.39	0.47	0.52	0.54	20.64	17.13	15.48	14.91
杭氧股份	002430.SZ	增持	11.94	14.82~17.29	0.77	0.82	0.90	0.98	15.51	14.56	13.27	12.18
恒立液压	601100.SH	增持	30.35	36.97~39.81	0.95	1.42	1.65	1.90	31.95	21.37	18.39	15.97

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
<b>三一重工</b> (600031.SH)	<b>中报业绩预告超预期</b> 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。 <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>
<b>先导智能</b> (300450.SZ)	<b>中报业绩预告符合预期</b> 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。 <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>
<b>巨星科技</b> (002444.SZ)	<b>2019H1业绩预增30%~50%，内生及外延成长稳健</b> 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。 <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>
<b>徐工机械</b> (000425.SZ)	<b>中报业绩预告超预期</b> 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，是公司业绩快速成长的主要原因。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。 <a href="#">点击下载全文：徐工机械(000425,买入)：业绩快速增长，国改预期进一步提升效率</a>
<b>中联重科</b> (000157.SZ)	<b>中报业绩预告超预期</b> 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，是业绩快速成长的主要原因。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。 <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>
<b>中国中车</b> (601766.SH)	<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> 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。 <a href="#">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</a>
<b>杭氧股份</b> (002430.SZ)	<b>2019Q1业绩增长11.02%，符合预期</b> 公司发布19年一季度，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。 <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>
<b>恒立液压</b> (601100.SH)	<b>业绩符合预期，盈利能力持续提升</b> 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。 <a href="#">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</a>

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26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	15.71	0.29	0.36	0.44	0.53	54.17	43.64	35.70	29.64

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

**巨轮智能 2.9 亿元剥离轮胎业务，加速智能转型。**7月25日，巨轮智能公告称拟 2.9 亿元转让全资子公司广东博星实业有限公司 100% 的股权，受让方为广东远达实业有限公司，表明了其向智能制造转型升级的决心。（高工机器人 2019-7-25）

**移动机器人企业 Fetch Robotics 获 4600 万美元 C 轮融资。**近日，硅谷工业机器人初创公司 Fetch Robotics 在由 Fort Ross Ventures 领投的 C 轮融资中获得了 4600 万美元的投资。在此之前，Fetch Robotics 已筹集约 4800 万美元股权融资。据悉，Fetch Robotics 计划将其平台扩展到全球新市场并投资研发。（高工机器人 2019-7-25）

**青岛 500 亿科创母基金成立，重点投资集成电路。**近日，青岛市科创母基金成立揭牌，基金目标规模 500 亿元，首期规模 120 亿元，预计将撬动近 400 亿元规模的高端科技产业化项目。母基金将聚焦新一代信息技术、医药健康、智能制造、节能环保、新能源智能汽车、新材料、人工智能、脑科学与类脑智能、量子信息科学与技术、现代种业、工业设计等领域。（摩尔芯闻 2019-7-23）

**LGD 投资 3 兆韩元，扩产大型 OLED。**尽管日韩贸易战僵持不下，南韩面板大厂 LGD 仍宣布要斥资 3 兆韩元，投资韩国坡州(Paju)的次世代 OLED 面板产线，目标 2023 上半年，10.5 代线的 65 吋以上面板，产能达到每月 4.5 万片。（摩尔芯闻 2019-7-23）

**CEVA 宣布收购 InterDigital 的 Hillcrest Labs 智能传感器技术业务。**CEVA，全球领先的智能和互联设备信号处理平台和人工智能处理器 IP 授权许可厂商宣布向 InterDigital, Inc. 收购 Hillcrest Labs 业务。Hillcrest Labs 是消费电子产品和物联网(IoT)设备中传感器处理软件和组件的全球领先供应商。CEVA 将于 2019 年第二季企业营收电话会议上讨论有关并购交易及相关财务信息的更多详细情况。（天天 IC 2019-7-23）

**华为宣布未来 5 年内计划投资 30 亿元发展鲲鹏计算产业生态。**7月23日，华为表示，华为计划在未来五年内投资 30 亿元发展鲲鹏产业生态。鲲鹏是华为旗下基于 ARM 架构的服务器芯片，据悉，华为已构建在线鲲鹏社区，提供加速库、编译器、工具链、开源操作系统等，帮助合作伙伴和开发者快速掌握操作系统、编译器以及应用的迁移调优等能力。（SEMICHina 2019-7-24）

**SK 海力士 DRAM 产能 Q4 起调降，NAND 投片量降 15%。**南韩内存大厂 SK 海力士公布其第二季业绩大减，并且表示，市场需求复苏程度不符预期，该公司将计划有弹性地调整生产与投资计划，因此，该公司 DRAM 产能将从 Q4 起调降，今年 NAND 型闪存的芯片投入会从先前的 10%修正至 15%，南韩两座晶圆厂的扩产时间也会重新检视。（摩尔芯闻 2019-7-25）

**赛腾股份拟定增募资 7 亿元布局高端半导体设备。**7月24日，赛腾股份发布公告称，公司拟通过非公开发行不超 3255.28 万股股份(含)募集资金不超过 7 亿元，用于收购日本 OPTIMA 株式会社 75.02% 股权、新能源汽车零部件智能制造设备扩建、消费电子行业自动化设备建设项目等项目。赛腾股份表示，本次募集资金投资项目主要为高端半导体设备，有助于丰富公司的产品结构，开拓新的高端半导体设备细分市场，一定程度分散下游行业单一的风险。（SEMICHina 2019-7-25）

**苹果将以 10 亿美元收购英特尔 5G 智能手机调制解调器业务。**外媒报道，苹果宣布将收购英特尔智能手机调制解调器业务大部分股权，交易估值为 10 亿美元，此外，苹果预计将会在 2019 年第四季度完成收购。（芯通社 2019-7-26）

**北汽集团入股戴姆勒 5%股权。**7月23日，北汽集团宣布，为加强与戴姆勒长期的战略合作，公司正式投资戴姆勒股份公司。北汽集团将持有戴姆勒 5%股权，包含 2.48%的直接持股以及获得额外等同于 2.52%股份投票权的权利。（高工电动车 2019-7-23）

**三星 SDI 为沃尔沃电动卡车供应动力电池。**外媒报道，三星 SDI 与沃尔沃集团形成了战略联盟，专门为沃尔沃电动卡车开发电池组。三星 SDI 将为沃尔沃集团提供电池单元和模块，并将在其设施中进行组装。目前，三星 SDI 核心客户包括沃尔沃、宝马、奥迪、大众、捷豹和菲亚特克莱斯勒等超 30 家汽车制造商。当前，三星在动力电池领域的主要市场在欧洲，已有 9 千万颗电芯安装在 120 万辆汽车上使用。（高工锂电 2019-7-23）

**星源材质获欣旺达 10 亿平米隔膜订单。**日前，星源材质发布公告称，公司于 2019 年 7 月 19 日与欣旺达惠州动力新能源有限公司就采购锂离子电池隔膜产品事宜签署《保供框架协议》。星源材质承诺在 2019 年至 2023 年协议期间，保证向欣旺达惠州动力供应 10 亿平方米锂电池隔膜。本次协议的达成，将进一步凸显公司在锂离子电池隔膜领域的优势地位，为公司隔膜产品在国内外市场的进一步推广带来积极作用。（高工锂电 2019-7-24）

**亚威股份出资 3.85 亿元成 LIS 最大股东，展开精密激光领域全面战略合作。**7月23日，亚威股份发布公告称，全资子公司亚威精密激光韩国公司拟出资 3.85 亿元受让 LIS 公司前两大股东合计 350 万股股份，占 LIS 公司股份总数约 21.96%，成为 LIS 司第一大股东。同时，亚威精密激光与 LIS 公司在苏州工业园区共同投资设立中韩合资公司——江苏亚威艾欧斯激光科技有限公司，将大力开展显示面板、消费电子、新能源等领域的激光精密加工设备的研发、生产、销售业务。（OFweek 2019-7-24）

**恒大与德国 hofer 成立合资公司，研发制造世界顶尖三合一动力总成系统。**日前，恒大集团与德国 hofer 动力总成集团在美国斯图加特签订战略合作协议，双方在德国合资成立的恒大德国 hofer 动力科技公司正式揭牌。恒大持有合资公司 67%股份，德国 hofer 持股 33%，合资公司拥有德国 hofer 在动力总成领域的最前沿技术及最顶尖研发制造团队，开发应用全球最领先的三合一动力总成核心技术，并在中国打造全球最先进的研发生产基地。（OFweek 锂电 2019-7-24）

**LG 化学拟投 5000 亿韩元建正极材料工厂。**外媒报道，LG 化学 7 月 25 日表示拟投资 5000 亿韩元（29 亿人民币）在韩国东南部龟尾市建立一家电池正极材料工厂。新工厂计划于明年动工，将于 2022 年末开始投入生产。LG 化学公司总裁 Jeong Ho-young 表示，LG 化学的目标是将其独立生产正极材料的能力提高 35%，而目前为 20%。近年来，LG 化学在动力电池领域动作频频，斥资数十亿美元在中国和欧洲扩建动力电池产能，目标是到 2020 年将其电池总产能增加到 100 至 110GWh。（高工锂电 2019-7-25）

**宝马计划投资 1000 万美元，用于提升动力电池产能。**外媒报道，宝马计划投资 1000 万美元，将其斯帕坦堡工厂的动力电池产能提升一倍。宝马表示，斯帕坦堡工厂将组装具有更高能量密度的“第四代”电池，电芯依然从外部采购，来自韩国三星 SDI。同时，宝马对斯帕坦堡工厂的电池装配线也进行了扩展，使其可以生产不同类型的电池，从而应用在不同的车型上，当前主要使用方形电池。此次宝马扩充斯帕坦堡工厂的动力电池 PACK 产能以及改造产线，主要是为了满足其电动车产能扩充的需求，进一步提升其动力电池工厂的制造能力。（高工锂电 2019-7-25）

图表10：公司动态

公司	公告日期	具体内容
中联重科	2019-07-27	2018年度A股权益分派实施公告 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-27\5512297.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-27\5512297.pdf</a>
徐工机械	2019-07-27	关于控股股东混合所有制改革试点实施方案获得徐州市人民政府国有资产监督管理委员会批复的自愿性信息披露公告 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-27\5513288.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-27\5513288.pdf</a>
杭氧股份	2019-07-26	2015年度第一期中期票据付息公告 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-26\5509926.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-26\5509926.pdf</a>
先导智能	2019-07-23	关于控股股东完成非公开发行可交换债券的公告 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-23\5503762.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-23\5503762.pdf</a>
三一重工	2019-07-27	三一重工关于部分高管减持股权激励股份计划实施完毕的公告 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-7\2019-07-27\5512952.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-7\2019-07-27\5512952.pdf</a>
	2019-07-25	三一重工关于李京京女士因误操作违规减持股份的公告 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-7\2019-07-25\5509084.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-7\2019-07-25\5509084.pdf</a>
	2019-07-24	三一重工关于部分高管减持股权激励股份计划实施完毕的公告 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-7\2019-07-24\5507048.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-7\2019-07-24\5507048.pdf</a>
天地科技	2019-07-26	天地科技关于行使公司债券发行人赎回选择权的第二次提示性公告 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-7\2019-07-26\5509991.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-7\2019-07-26\5509991.pdf</a>
	2019-07-26	天地科技关于法院宣告控股子公司破产的公告 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-7\2019-07-26\5509989.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-7\2019-07-26\5509989.pdf</a>
杰克股份	2019-07-23	杰克股份2019年第二次临时股东大会的法律意见书 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-7\2019-07-23\5504208.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-7\2019-07-23\5504208.pdf</a>
	2019-07-23	杰克股份2019年第二次临时股东大会决议公告 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-7\2019-07-23\5504207.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-7\2019-07-23\5504207.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