

# 行业周报 (第三十一周)

2019年08月04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(%)
景津环保	603279.SH	110.84
沃尔德	688028.SH	87.14
瀚川智能	688022.SH	72.24
国林环保	300786.SZ	61.08
科瑞技术	002957.SZ	60.99
华兴源创	688001.SH	38.02
天准科技	688003.SH	35.01
杭可科技	688006.SH	32.77
宇环数控	002903.SZ	24.13
交控科技	688015.SH	23.49

## 一周跌幅前十公司

公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
博迈科	603727.SH	(16.43)
正业科技	300410.SZ	(15.56)
市北高新	600604.SH	(15.43)
奇精机械	603677.SH	(10.57)
日月股份	603218.SH	(9.58)
华昌达	300278.SZ	(8.86)
精准信息	300099.SZ	(8.76)
徐工机械	000425.SZ	(8.48)
建设机械	600984.SH	(8.03)
海源复材	002529.SZ	(7.92)

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	08月02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	13.93	14.76~15.99	0.73	1.23	1.50	1.75	19.08	11.33	9.29	7.96
先导智能	300450.SZ	买入	35.34	38.49~40.89	0.84	1.20	1.59	1.81	42.07	29.45	22.23	19.52
杭氧股份	002430.SZ	增持	13.60	14.82~17.29	0.77	0.82	0.90	0.98	17.66	16.59	15.11	13.88

资料来源: 华泰证券研究所

## 本周观点

我们认为, 国际环境复杂波动, 制造业企业存在对出口及经济预期不明朗的担忧, 或缩减可选资本品的投资力度, 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。相对而言, 现金流充沛、具备全球竞争力的优质装备企业的经营情况相对稳健并存在超预期的可能。我们重点关注工程机械、新能源汽车设备、工业气体等三个细分领域, 建议关注和布局其中的龙头企业, 分别是三一重工、先导智能及杭氧股份。

## 子行业观点

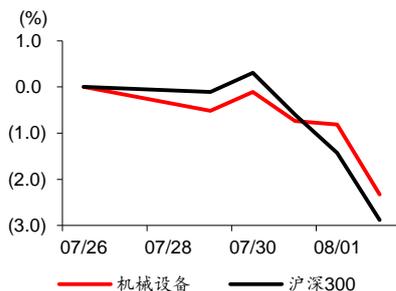
1) 工业气体: 外包率有望持续提升, 具备较大的增长潜力; 2) 工程机械: 6 月挖机销量同比增长 6.6%, 国内略超预期, 出口高增长; 3) 新能源车设备: 新能源全球化叠加补贴退坡, 龙头设备公司强者恒强。

## 重点公司及动态

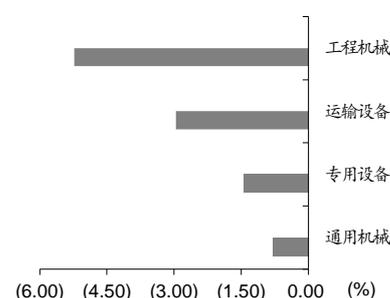
1) 三一重工: 中报业绩再超预期, 龙头优势尽显; 2) 先导智能: 有望受益全球新一轮动力电池扩张; 3) 杭氧股份: 半导体供气项目首次落地, 看好公司战略布局, 同时提示短期减持风险。

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。

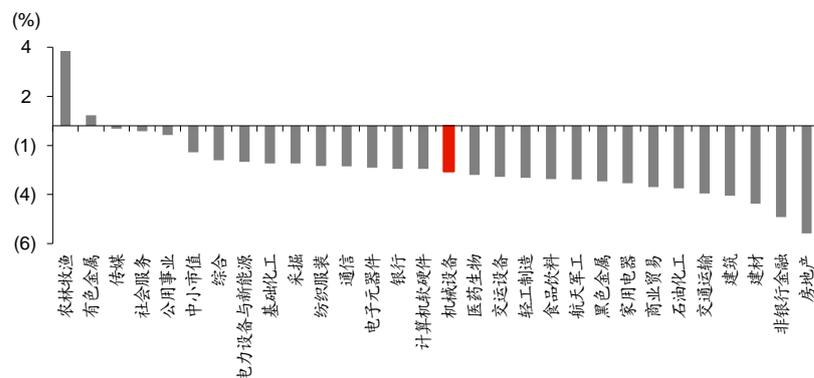
## 一周内行业走势图



## 一周行业内各子板块涨跌幅



## 一周内各行业涨跌幅

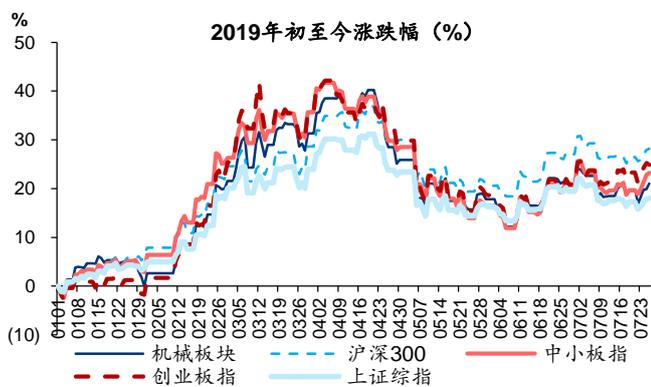


## 核心观点

我们认为，国际环境复杂波动，制造业企业存在对出口及经济预期不明朗的担忧，或缩减可选资本品的投资力度，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。相对而言，现金流充沛、具备全球竞争力的优质装备企业的经营情况相对稳健并存在超预期的可能。我们重点关注工程机械、新能源汽车设备、工业气体等三个细分领域，建议关注和布局其中的龙头企业，分别是三一重工、先导智能及杭氧股份。

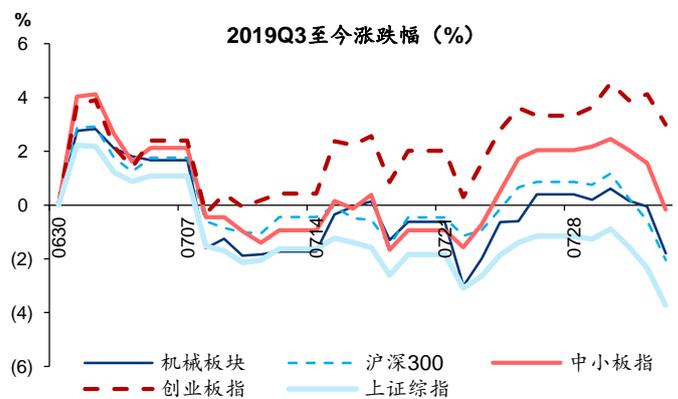
7月29日至8月2日机械板块下跌，中信机械指数下跌2.19%，跑赢沪深300指数0.69 pct，申万机械指数下跌2.46%，跑赢沪深300指数0.42 pct。2019年初至今，中信机械指数累计上涨18.39%，跑输沪深300指数6.08 pct，2019Q3至今，中信机械指数累计上涨1.80%，跑输沪深300指数0.25%。

图表1：2019年年初至今中信机械指数跑输沪深300指数6.08 pct



资料来源：Wind，华泰证券研究所

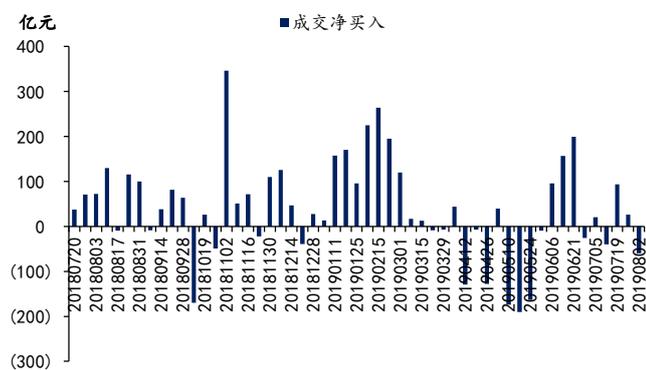
图表2：2019Q3至今中信机械指数跑输沪深300指数0.25 pct



资料来源：Wind，华泰证券研究所

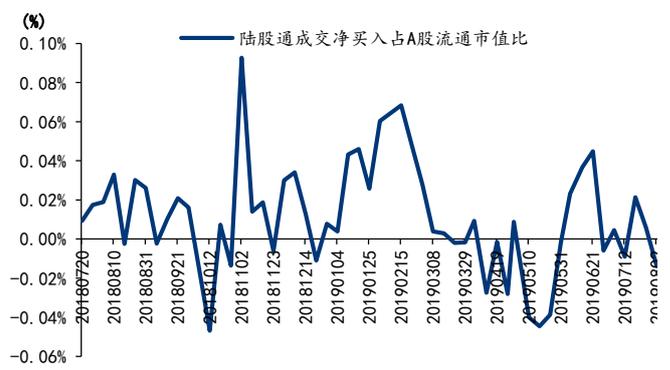
上周（7月29日-8月2日）陆股通净流出59.52亿元，前一周（7月22日-7月26日）陆股通净流入25.91亿元，截止8月2日，陆股通累计持股占A股流通市值1.72%，相比前一周增加0.02 pp。

图表3：7.29-8.2这一周陆股通净流出59.52亿元



资料来源：Wind，华泰证券研究所

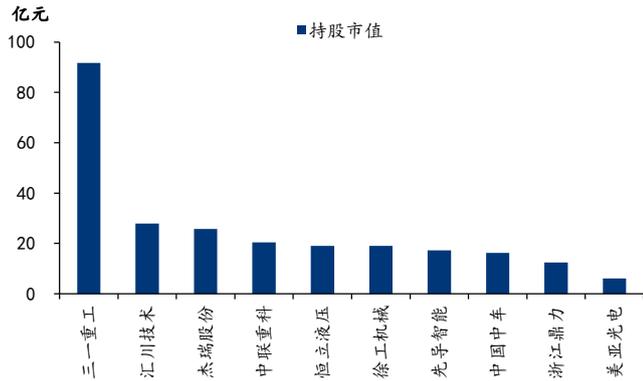
图表4：7.29-8.2陆股通净流出占A股流通市值比0.014%



资料来源：Wind，华泰证券研究所

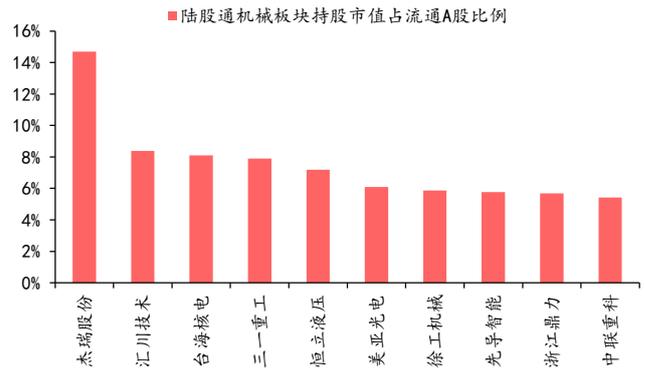
截止8月2日，机械板块A股流通市值为17978亿元，陆股通累计持股市值为305.8亿元，陆股通持股占机械板块总流通市值的1.70%。机械板块中三一重工、徐工机械、杰瑞股份、先导智能、中联重科、恒立液压、浙江鼎力、美亚光电等公司同时进入陆股通机械板块持股市值前十大公司及市值占流通A股比例前十大公司。

图表5：陆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

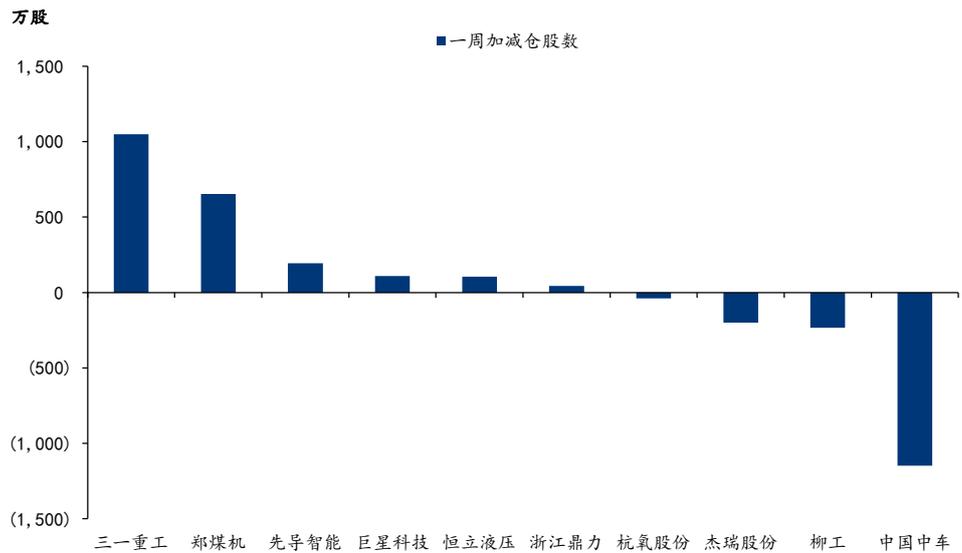
图表6：陆股通机械板块持股市值占流通A股比例前十大公司



资料来源：Wind，华泰证券研究所

2019年7月29日至8月2日期间，陆股通对三一重工、郑煤机、先导智能分别买入1047万股、653万股和194万股；对巨星科技、恒立液压和浙江鼎力分别买入110万股、106万股和44万股；对杭氧股份、杰瑞股份、柳工和中国中车分别卖出39万股、200万股、234万股和1149万股。

图表7：2019年7月29日至8月2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8：重点公司一览表

公司名称	公司代码	评级	08月02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	4.64	5.84~6.33	0.26	0.49	0.56	0.65	17.85	9.47	8.29	7.14
捷佳伟创	300724.SZ	增持	31.78	36.94~39.49	0.96	1.27	1.55	1.70	33.10	25.02	20.50	18.69
中联重科	000157.SZ	买入	5.95	6.24~6.76	0.26	0.52	0.62	0.71	22.88	11.44	9.60	8.38
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
中国中车	601766.SH	买入	7.71	10.34~11.75	0.39	0.47	0.52	0.54	19.77	16.40	14.83	14.28
恒立液压	601100.SH	增持	30.06	36.97~39.81	0.95	1.42	1.65	1.90	31.64	21.17	18.22	15.82

资料来源：华泰证券研究所

图表9：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>杭氧股份</b> (002430.SZ)	<b>半导体供气项目首次落地，看好公司战略布局和中长期成长能力</b> 7月26日公告：1)公司与青岛芯恩签订《工业气体供应合同》，公司首个为电子行业服务的供气项目落地；2)对全资子公司江氧公司增资7000万元，提升其工艺水平和制造能力。我们认为青岛杭氧项目是公司进军半导体气体的重大突破，印证了特种气体装备制造和项目运营实力，公司有望充分受益于中国半导体、光伏、面板等新兴产业产能持续扩张所带来的特种气体国产化机遇。虽然2019H1零售气价同比下滑或对业绩产生短期制约，但公司气体业务稳步扩张的大趋势具备坚实基础，持续看好公司中长期成长能力。预计19~21年EPS为0.82、0.90、0.98元，“增持”评级。 <a href="#">点击下载全文：杭氧股份(002430,增持)：半导体供气项目首次落地，看好公司战略布局</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>迈为股份</b> (300751.SZ)	<b>2019中报业绩预告增长23~40%，略低于预期，丝印设备销量大幅增长</b> 公司发布2019年中报业绩预告，预计上半年盈利1.10~1.25亿元，同比增长23~40%，业绩增长略低于预期。对应Q2单季度盈利同比增长18~56%。核心产品太阳能丝网印刷设备销量有较大幅度增长。光伏竞价结果出炉，新增光伏装机有望回暖。毛利率承压及新增折旧摊销，恐将拖累短期盈利水平。维持盈利预测，预计19-21年EPS为4.86/5.72/6.72元，PE为27/23/20倍。考虑整体估值下调，调整目标价至145.90~160.49元，对应19年PE估值30~33倍，维持“增持”评级。 <a href="#">点击下载全文：迈为股份(300751,增持)：19H1预增23~40%，丝印设备大幅增长</a>
<b>捷佳伟创</b> (300724.SZ)	<b>2019中报业绩预告增长15~35%，HJT设备取得突破</b> 公司发布2019年中报业绩预告，预计上半年盈利2.12~2.49亿元，同比增长15~35%，业绩增长符合预期。对应Q2单季度盈利增长9%~42%。光伏竞价结果出炉，新增光伏装机有望回暖。公司获通威四期项目订单，产品实力再获认可和提升。公司紧跟新型电池技术迭代步伐，HJT设备取得突破，整线设备有望年底交付客户验证。维持盈利预测，预计19-21年EPS为1.27/1.55/1.70元，对应PE为22/18/16倍。维持“增持”评级。 <a href="#">点击下载全文：捷佳伟创(300724,增持)：19H1预增15~35%，HJT设备取得突破</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>

公司名称	最新观点
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>
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 业绩高增长，印证铁路装备景气上行</a></p>
恒立液压 (601100.SH)	<p><b>业绩符合预期，盈利能力持续提升</b></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><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></p>
浙江鼎力 (603338.SH)	<p><b>2018 营收 17.08 亿元/yoy+49.89%，归母净利润 4.80 亿元/yoy+69.69%</b></p> <p>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。</p> <p><a href="#">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</a></p>

资料来源：华泰证券研究所

图表10：建议关注公司一览表

公司名称	公司代码	08月02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	15.27	0.29	0.36	0.44	0.51	52.66	42.42	34.70	29.94

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

**杭氧股份拟为青岛芯恩集成电路项目供气。**杭氧股份公告，公司与芯恩（青岛）集成电路有限公司签署《工业气体供应合同》，约定分阶段向青岛芯恩集成电路项目供气。公司为此拟投资设立青岛杭氧电子气体有限公司，并新建一套 20000m<sup>3</sup>/h 纯氮空分装置项目，项目预计今年 9 月 30 日起实施临时供气，自 2020 年 3 月 1 日起进入第一阶段供气，合同期限为自首次供气日起 15 年。（SEMICChina 2019-7-30）

**德朗能与澳大利亚锂矿公司 LIT 合资生产 LFP 电池。**澳大利亚锂矿公司 Lithium Australia 和中国电池制造商德朗能（DLG）成立合资公司 Soluna Australia Pty Ltd，将为澳大利亚的住宅和工业储能系统市场提供磷酸铁锂电池储能产品和三元电池等其它产品。德朗能主打 18650 电池，现有宁波，山东，张家港三个电芯生产基地。公司产品广泛应用于电动汽车、储能、电动工具、3C 数码产品等领域。（高工锂电 2019-7-30）

**亿纬锂能 4 次增资共 22.5 亿元，加快扩大产能。**7 月 26 日，亿纬锂能发布公告称，公司将使用非公开发行股票募资 5 亿元，向子公司湖北荆门创能进行增资，用于实施“荆门亿纬锂能创能储能动力锂离子电池项目”。据了解，该增资已是亿纬锂能近 2 个月内第 4 次增资。至此，亿纬锂能对外投资事项累计总金额达 22.5 亿元。（电车资源 2019-7-31）

**欧洲电池厂斯洛伐克公司和美国能源技术公司合建生产线。**据外媒报道，斯洛伐克 InoBat 集团和美国能源技术公司 Wildcat Discovery Technologies 将在斯洛伐克合作建设一条价值 1 亿欧元(1.11 亿美元)的汽车电池生产线，以满足未来中欧汽车制造商的生产需求。生产线的最初产能约为 100 MWh，将于 2020 年上半年动工，2021 年底开始销售。这条电动汽车电池生产线将是斯洛伐克的第一条生产线。（电车资源 2019-7-31）

**远东福斯特拟 18 亿元投建 4 条方形电池产线。**远东福斯特高能量密度动力储能（方形）锂电池研发及产业化项目，预计总投资额为 18 亿元，建设投资约 15.5 亿元，将在江西宜春建设 4 条全进口方形动力电芯生产线及配套厂房和仓库等辅助工程。项目建设期为 2 年，预计税后内部收益率为 15.63%。（电车资源 2019-8-1）

**韩企 Earth Tech 投 1.4 亿元建动力电池拆解回收工厂。**据外媒报道，韩国 Earth Tech 公司将投资 240 亿韩元（约合 1.4 亿元人民币）建设一个用于拆卸电动汽车以及回收废旧电池的工厂，一期工程预计将于 2020 年 3 月完成。Earth Tech 主营基础设施业务，将成为韩国首家进军电动汽车电池回收业务的公司。Earth Tech 公司每年可以拆卸 5000 辆电动汽车，处理 2000 吨废旧电动汽车电池。（高工锂电 2019-8-1）

**恒大追加 1.78 亿收购卡耐新能源 9.6% 股权。**7 月 26 日，恒大新能源同意按总代价人民币 1.78 亿元向卖方收购股权，而卖方同意出售不附带任何产权负担的上海卡耐新能源公司 9.589% 的股权，该次收购事项交割后，恒大新能源将合共持有卡耐新能源的 79.859% 股权。（电车资源 2019-7-31）

**滴滴与英国石油公司 BP 成立合资公司，开发电动车充电桩站。**8 月 1 日，（英国石油）BP 宣布和滴滴出行成立新的合资公司，共同在中国建设开发和运营新能源充电桩站，为包括滴滴车主及社会车主在内的司机提供新能源汽车充电服务。目前，BP 在广州建立的首个桩站已经接入滴滴出行旗下的小桔充电平台（电车资源 2019-8-2）

**北方华创子公司增资 5000 万元，加码集成电路装备。**7 月 30 日，北方华创公告称，其子公司共同增资北京电控全资子公司北京集成电路装备创新中心有限公司，旨在发挥各自的资源优势，合作开展集成电路装备相关技术的研究与开发，与公司现有研发成果和业务实现有效协同，符合公司的战略规划，有利于公司业务稳定与发展。（天天 IC 2019-7-30）

**120 亿新一代显示技术芯片项目落户湖北鄂州。**7月29日，投资120亿元、代表全球新一代显示技术发展方向的三安光电 Mini/MicroLED 芯片和投资16.33亿元在鄂州市葛店开发区举行开工仪式。三安光电 Mini/Micro LED 芯片项目，用地约756亩，总投资120亿元，总建筑面积47.77万平方米，将建成 Mini/Micro LED 氮化镓芯片、Mini/Micro LED 砷化镓芯片、4K 显示屏用封装三大产品系列的研发生产基地，预计氮化镓芯片系列年产161万片；产品主要提供三星、华为、苹果等全球知名公司，预计年实现销售收入72亿元、利润总额17.84亿元、税收9.3亿元。（半导体行业联盟 2019-7-30）

**上海发布创业投资新政，鼓励集成电路、AI 重点产业并购。**7月30日，上海市政府发布了《关于促进上海创业投资持续健康高质量发展的若干意见》（以下简称《意见》），推出四大类共二十条政策措施，对上海进一步突出政府引导、市场主导，加强金融和科技的融合，加快国有科创投资平台改革等内容作出具体规定。《意见》提出，上海将持续加大对集成电路、生物医药、人工智能等高新领域的投资力度，结合重点发展的产业领域转型升级实际需求，鼓励各产业集团积极开展产业并购投资。（天天 IC 2019-8-1）

**北京君正拟 72 亿收购北京矽成，形成“处理器+存储器”产品格局。**8月1日，北京君正发布公告，拟以72亿元收购北京矽成100%。北京君正致力于在中国研制自主创新 CPU 技术和产品，基于自主 CPU 技术发展了面向物联网领域和智能视频及安防监控领域的两条产品线，并且已形成可持续发展的梯队化产品布局；北京矽成主营各类型高性能 DRAM、SRAM、FLASH 存储芯片及 ANALOG 模拟芯片的研发和销售。交易完成后可以形成良好的规模效应及互补效应。（天天 IC 2019-8-2）

**国泰集团拟 5.7 亿元收购轨道交通企业太格时代。**7月31日，国泰集团披露收购草案，公司拟以5.7亿元的总对价，向刘升权等8名自然人股东以及太格云创，购买其持有的太格时代69.83%股权。太格时代主营业务包括铁路、城市轨道交通及电力系统的技术开发、技术咨询、技术服务等。交易完成后，国泰集团将新增铁路和地铁等轨道交通领域的电气化工程和信息化工程服务业务，进入轨道交通装备行业。（e 车网轨道交通资讯 2019-8-1）

图表11：公司动态

公司	公告日期	具体内容
中联重科	2019-08-01	关于为全资子公司开展融资租赁资产证券化融资提供担保的公告 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-01\5519144.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-01\5519144.pdf</a>
	2019-08-01	独立董事关于为全资子公司开展融资租赁资产证券化融资提供担保的独立意见 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-01\5519146.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-01\5519146.pdf</a>
	2019-08-01	独立董事关于对控股公司提供担保的独立意见 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-01\5519147.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-01\5519147.pdf</a>
	2019-08-01	关于对控股公司提供担保的公告 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-01\5519145.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-01\5519145.pdf</a>
	2019-08-01	第六届董事会 2019 年度第三次临时会议决议公告 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-01\5519149.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-01\5519149.pdf</a>
	2019-08-01	第六届监事会 2019 年度第二次临时会议决议公告 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-01\5519148.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-01\5519148.pdf</a>
	徐工机械	2019-08-02
杭氧股份	2019-07-29	关于投资设立青岛杭氧电子气体有限公司暨新建一套 20,000m <sup>3</sup> /h 纯氮空分装置项目的公告 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-29\5513655.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-29\5513655.pdf</a>
	2019-07-29	第六届监事会第十八次会议决议公告 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-29\5513656.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-29\5513656.pdf</a>
	2019-07-29	第六届董事会第十八次会议决议公告 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-29\5513657.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-29\5513657.pdf</a>
	2019-07-29	关于对全资子公司增资的公告 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-29\5513658.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-29\5513658.pdf</a>
	巨星科技	2019-08-03
	2019-08-03	发行人、保荐机构关于《关于请做好巨星科技可转债发审委会议准备工作的函》的回复 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-03\5523222.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-03\5523222.pdf</a>

公司	公告日期	具体内容
	2019-08-03	关于美国发布“针对中国产品征收关税”对公司影响情况的公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK/2019/2019-8/2019-08-03/5523220.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK/2019/2019-8/2019-08-03/5523220.pdf</a>
	2019-08-01	关于公司回购股份的进展公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK/2019/2019-8/2019-08-01/5519211.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK/2019/2019-8/2019-08-01/5519211.pdf</a>
先导智能	2019-08-03	关于控股股东发行可交换债券进展暨部分股份解除质押及重新质押的公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK/2019/2019-8/2019-08-03/5524166.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK/2019/2019-8/2019-08-03/5524166.pdf</a>
捷佳伟创	2019-08-01	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/2019/2019-8/2019-08-01/5520928.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK/2019/2019-8/2019-08-01/5520928.pdf</a>
三一重工	2019-07-30	湖南启元律师事务所关于三一重工股份有限公司回购注销部分限制性股票相关事宜的法律意见书 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK/2019/2019-7/2019-07-30/5515162.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK/2019/2019-7/2019-07-30/5515162.pdf</a>
	2019-07-30	三一重工股权激励限制性股票回购注销实施公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK/2019/2019-7/2019-07-30/5515161.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK/2019/2019-7/2019-07-30/5515161.pdf</a>
	2019-07-29	三一重工关于股东部分股份解除质押的公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK/2019/2019-7/2019-07-29/5513594.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK/2019/2019-7/2019-07-29/5513594.pdf</a>
天地科技	2019-08-01	天地科技关于行使公司债券发行人赎回选择权的第三次提示性公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK/2019/2019-8/2019-08-01/5518798.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK/2019/2019-8/2019-08-01/5518798.pdf</a>
中国中车	2019-08-02	中国中车 H 股公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK/2019/2019-8/2019-08-02/5521654.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK/2019/2019-8/2019-08-02/5521654.pdf</a>
杰克股份	2019-08-03	杰克股份公司章程 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK/2019/2019-8/2019-08-03/5524057.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK/2019/2019-8/2019-08-03/5524057.pdf</a>
	2019-08-03	杰克股份关于变更公司注册地址并修订《公司章程》的公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK/2019/2019-8/2019-08-03/5524055.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK/2019/2019-8/2019-08-03/5524055.pdf</a>
	2019-08-03	杰克股份第四届董事会第四十二次会议决议的公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK/2019/2019-8/2019-08-03/5524056.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK/2019/2019-8/2019-08-03/5524056.pdf</a>
浙江鼎力	2019-08-02	浙江鼎力关于为全资子公司提供担保的进展公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK/2019/2019-8/2019-08-02/5521838.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK/2019/2019-8/2019-08-02/5521838.pdf</a>
亿嘉和	2019-08-03	亿嘉和关于使用部分闲置募集资金进行现金管理部分到期赎回的公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK/2019/2019-8/2019-08-03/5523458.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK/2019/2019-8/2019-08-03/5523458.pdf</a>
	2019-07-31	亿嘉和第二届监事会第五次会议决议公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK/2019/2019-7/2019-07-31/5517288.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK/2019/2019-7/2019-07-31/5517288.pdf</a>
	2019-07-31	亿嘉和第二届董事会第六次会议决议公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK/2019/2019-7/2019-07-31/5517287.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK/2019/2019-7/2019-07-31/5517287.pdf</a>
	2019-07-31	亿嘉和独立董事关于第二届董事会第六次会议相关事项的独立意见 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK/2019/2019-7/2019-07-31/5517279.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK/2019/2019-7/2019-07-31/5517279.pdf</a>
	2019-07-31	华泰联合证券关于亿嘉和变更部分募集资金专项账户的核查意见 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK/2019/2019-7/2019-07-31/5517281.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK/2019/2019-7/2019-07-31/5517281.pdf</a>
	2019-07-31	亿嘉和关于变更部分募集资金专项账户的公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK/2019/2019-7/2019-07-31/5517289.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK/2019/2019-7/2019-07-31/5517289.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