

行业周报 (第三十六周)

2019年09月08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

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

时彧 021-28972071
联系人 shiyu013577@htsc.com

本周观点

19H1 机械板块整体利润增速放缓, 其中与基建、房地产投资相关度较高的工程机械增速大幅领先于行业, 制造业投资相关度较高的设备板块普遍出现业绩下滑或增速明显降低。但另一方面, 机械行业资产负债表、现金流量质量仍在改善, 其中上半年优势企业竞争力和市场份额进一步提升, 发展速度高于行业水平。我们认为, 本土优势公司在主动调整产品和经营策略后, 行业地位正在逆势上升, 成长韧性强劲。我们持续看好具备全球竞争力的本土龙头, 目前重点推荐三一重工、杭氧股份和先导智能。

子行业观点

1) 工业气体: 新兴产业打开需求空间, 建议关注特种气体国产化; 2) 工程机械: 7月挖机销量增长11%, 国内超预期, 出口收窄; 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: 盈利与现金流创同期新高, 龙头地位强化; 2) 杭氧股份: 气体业务格局逐渐成型, 业绩稳定性提升, 同时提示短期减持风险; 3) 先导智能: 19H1 盈利增长20%, 符合预期。

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

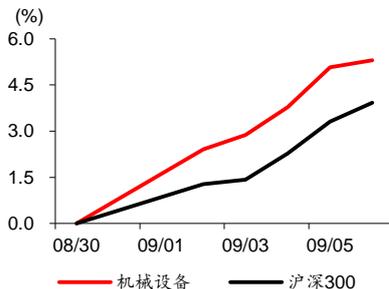
公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
合锻智能	603011.SH	25.16
中泰股份	300435.SZ	20.02
长川科技	300604.SZ	18.56
罗博特科	300757.SZ	17.14
宝塔实业	000595.SZ	15.29
宁波东力	002164.SZ	15.03
古鳌科技	300551.SZ	14.39
正业科技	300410.SZ	14.13
永贵电器	300351.SZ	14.00
科瑞技术	002957.SZ	13.54

一周跌幅前十公司

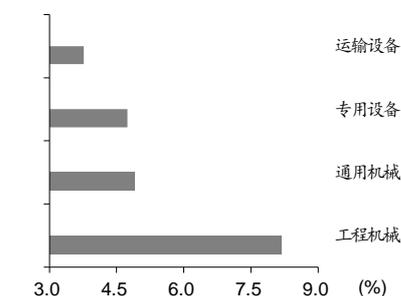
公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
福鞍股份	603315.SH	(8.05)
紫天科技	300280.SZ	(6.54)
南兴股份	002757.SZ	(5.74)
鲍斯股份	300441.SZ	(3.35)
浙江鼎力	603338.SH	(3.35)
南华仪器	300417.SZ	(3.24)
*ST 沈机	000410.SZ	(3.10)
瑞凌股份	300154.SZ	(2.96)
ST 新光	002147.SZ	(1.94)
新日恒力	600165.SH	(1.91)

资料来源: 华泰证券研究所

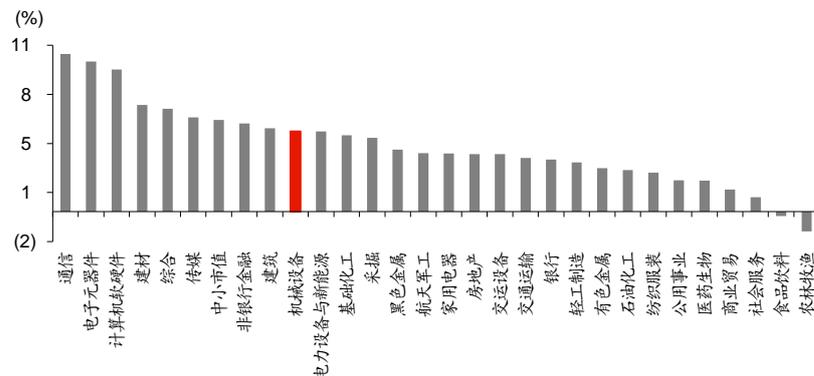
一周内行业走势图



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	09月06日	目标价区间 (元)	EPS (元)				P/E (倍)			
			收盘价 (元)		2018	2019E	2020E	2021E	2018	2019E	2020E	2021E
三一重工	600031.SH	买入	14.75	14.79~16.03	0.73	1.23	1.50	1.75	20.21	11.99	9.83	8.43
杭氧股份	002430.SZ	买入	14.67	16.59~19.08	0.77	0.83	1.05	1.26	19.05	17.67	13.97	11.64
先导智能	300450.SZ	买入	32.04	38.49~40.89	0.84	1.20	1.59	1.81	38.14	26.70	20.15	17.70

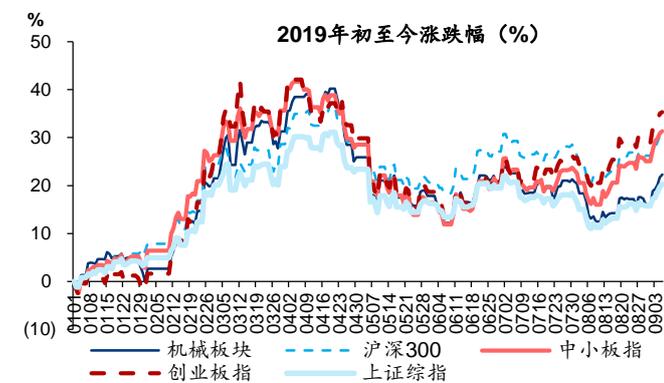
资料来源: 华泰证券研究所

核心观点

19H1 机械板块整体利润增速放缓，其中与基建、房地产投资相关度较高的工程机械增速大幅领先于行业，制造业投资相关度较高的设备板块普遍出现业绩下滑或增速明显降低。但另一方面，机械行业资产负债表、现金流质量仍在改善，其中上半年优势企业竞争力和市场份额进一步提升，发展速度高于行业水平。我们认为，本土优势公司在主动调整产品和经营策略后，行业地位正在逆势上升，成长韧性强劲。我们持续看好具备全球竞争力的本土龙头，目前重点推荐三一重工、杭氧股份和先导智能。

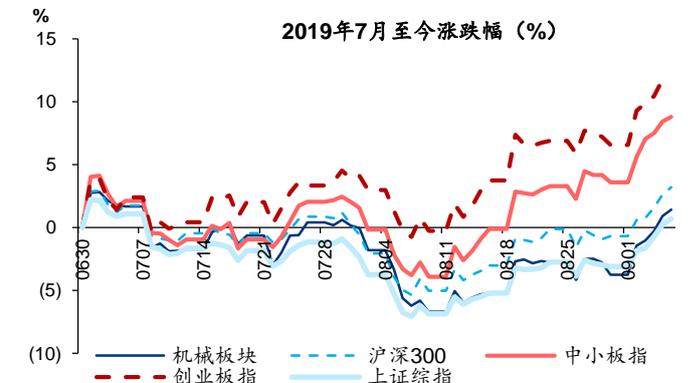
9月2日至9月6日机械板块上涨，中信机械指数上涨5.40%，跑赢沪深300指数1.48 pct，申万机械指数上涨5.95%，跑赢沪深300指数2.03 pct。2019年初至今，中信机械指数累计上涨22.29%，跑赢沪深300指数8.87 pct，2019年7月至今，中信机械指数累计上涨1.43%，跑赢沪深300指数1.78 pct。

图表1：2019年年初至今中信机械指数跑输沪深300指数8.87 pct



资料来源：Wind，华泰证券研究所

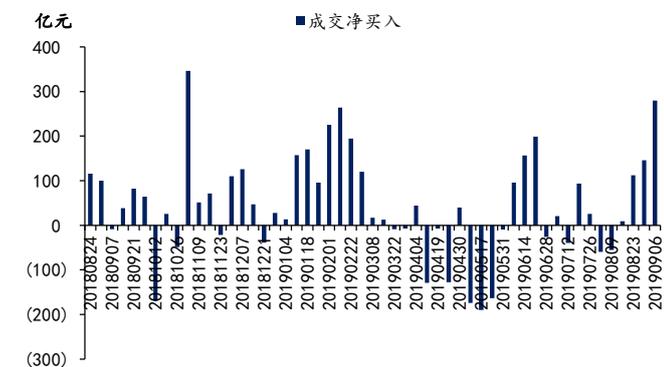
图表2：2019年7月至今中信机械指数跑输沪深300指数1.78 pct



资料来源：Wind，华泰证券研究所

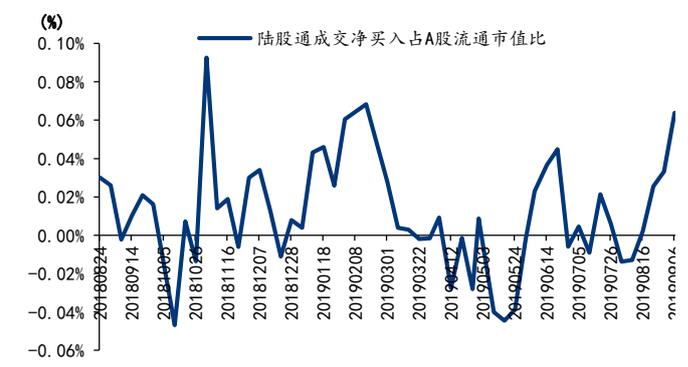
上周（9月2日-9月6日）陆股通净流入280.09亿元，前一周（8月26日-8月30日）陆股通净流入145.62亿元，截止9月6日，陆股通累计持股占A股流通市值1.80%，相比前一周增加0.06 pp。

图表3：9.2-9.6这一周陆股通净流入280.09亿元



资料来源：Wind，华泰证券研究所

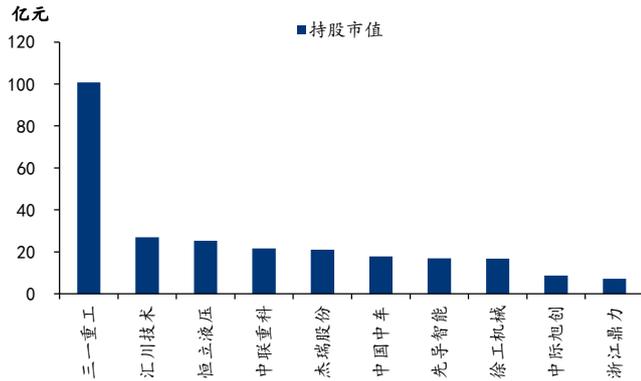
图表4：9.2-9.6陆股通净流入占A股流通市值比0.064%



资料来源：Wind，华泰证券研究所

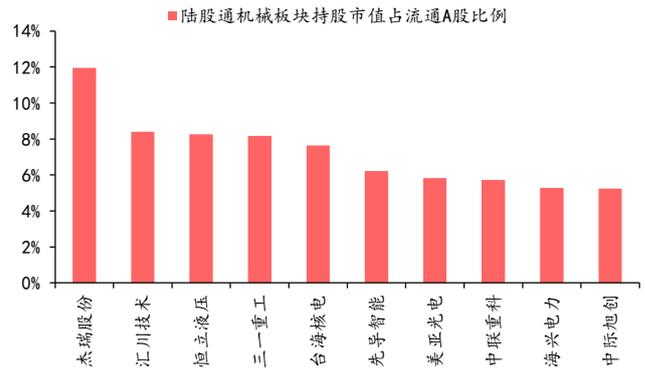
截止9月6日，机械板块A股流通市值为18766亿元，陆股通累计持股市值为316.1亿元，陆股通持股占机械板块总流通市值的1.68%。机械板块中三一重工、杰瑞股份、先导智能、中联重科、恒立液压等公司同时进入陆股通机械板块持股市值前十大公司及市值占流通A股比例前十大公司。

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

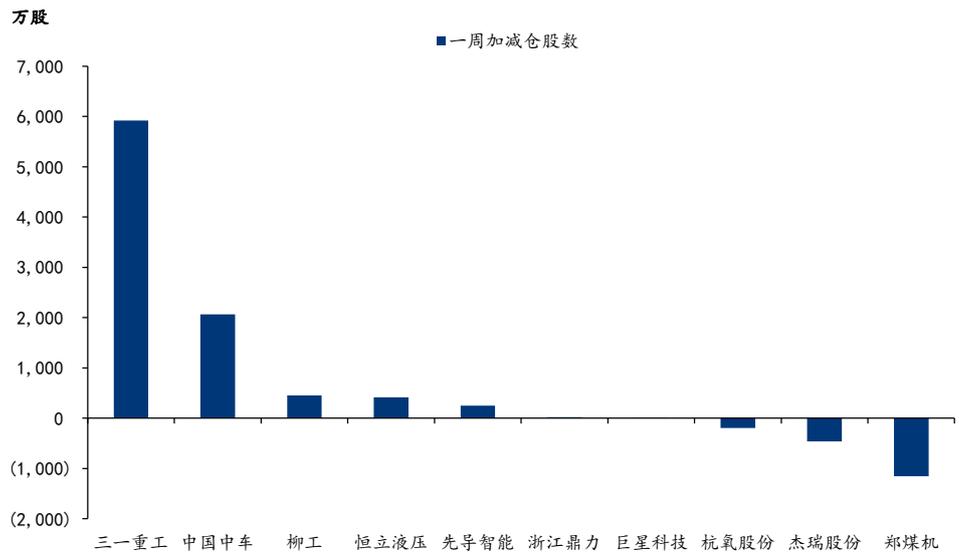
图表6：陆股通机械板块持股市值占流通A股比例前十大公司



资料来源：Wind，华泰证券研究所

2019年9月2日至9月6日期间，陆股通对三一重工、中国中车、柳工和恒立液压分别买入5919万股、2068万股、456万股和414万股；对先导智能、浙江鼎力和巨星科技分别买入251万股、24万股和5万股；对杭氧股份、杰瑞股份和郑煤机分别卖出194万股、460万股和1155万股。

图表7：2019年9月2日至9月6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	09月06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	4.65	5.84~6.33	0.26	0.49	0.56	0.65	17.88	9.49	8.30	7.15
捷佳伟创	300724.SZ	增持	33.29	36.87~40.97	0.96	1.37	1.87	2.40	34.68	24.30	17.80	13.87
中联重科	000157.SZ	买入	5.99	6.24~6.76	0.26	0.52	0.62	0.71	23.04	11.52	9.66	8.44
巨星科技	002444.SZ	买入	11.26	12.48~14.04	0.67	0.78	0.85	0.92	16.81	14.44	13.25	12.24
中国中车	601766.SH	买入	7.52	10.81~11.75	0.39	0.47	0.52	0.54	19.28	16.00	14.46	13.93
恒立液压	601100.SH	增持	34.71	36.97~39.81	0.95	1.42	1.65	1.90	36.54	24.44	21.04	18.27

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
三一重工 (600031.SH)	<p>19H1 盈利增长 99%，龙头地位继续强化</p> <p>公司发布 2019 年中报，上半年实现营业收入 433.86 亿元/+54.3%，归母净利润 67.48 亿元/+99.1%，为业绩预告区间中值。19H1 盈利与现金流均为历史同期最高水平。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。预计 2019-21 年 EPS 为 1.23/1.50/1.75 元，PE 为 10.92/8.97/7.68 倍。看好公司长期发展潜力。给予目标价 14.79~16.03 元，对应 19 年 PE 12~13 倍，维持“买入”评级。</p> <p>点击下载全文：三一重工(600031 SH,买入)：盈利与现金流创同期新高，龙头地位强化</p>
杭氧股份 (002430.SZ)	<p>2019H1 业绩增长 18.03%，略超预期</p> <p>公司发布 19 年中报，19H1 实现营收 40.74 亿元/yoy+10.82%，实现归母净利润 3.99 亿元/+18.03%，略超预期，主要系在 2019H1 综合气体价格同比减少 24% 的同时，公司通过集中供气规模的持续扩张，气体业务仍实现收入 22.47 亿元/yoy+8.23%，获得业绩的稳健增长。公司气体业务格局逐渐成型，经营状况持续改善，现金流充沛，并在进军半导体气体领域取得重大突破，有望充分受益于新兴产业产能扩张带来的特种气体国产化机遇。我们上调全年盈利预测，预计 2019~2021 年 EPS 为 0.83/1.05/1.26 元(原值 0.82/0.90/0.98 元)，上调至“买入”评级。</p> <p>点击下载全文：杭氧股份(002430 SZ,买入)：气体业务格局逐渐成型，业绩稳定性提升</p>
先导智能 (300450.SZ)	<p>19H1 盈利增长 20%，符合预期</p> <p>公司发布 2019 年中报业绩，2019H1 实现营业收入 18.61 亿元/+29.22%，归母净利润 3.93 亿元/+20.16%，扣非后 3.85 亿元/+17.94%，业绩符合预期。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 28.08/21.14/18.59x，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)：19H1 盈利增长 20%，符合预期</p>
徐工机械 (000425.SZ)	<p>19H1 盈利增长 107%，竞争地位稳固，盈利能力修复</p> <p>公司发布 2019 年中报，上半年实现营业收入 311.56 亿元/+30%，归母净利润 22.83 亿元/+107%，略高于业绩预告区间中值。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。公司起重机业务有望保持相对较快的增速，国企改革稳步推进，优质资产注入预期强。维持盈利预测，预计 19-21 年 EPS 为 0.49/0.56/0.65 元，PE 为 8.8/7.6/6.6 倍。目标价为 5.84~6.33 元，维持“买入”评级。</p> <p>点击下载全文：徐工机械(000425 SZ,买入)：19H1 盈利增 107%，经营质量提升</p>
捷佳伟创 (300724.SZ)	<p>19H1 业绩符合预期，订单与新品超预期，上调盈利预测</p> <p>公司发布 2019 年中报，上半年实现营业收入 12.18 亿元/+56%，收入超预期；归母净利润 2.31 亿元/+25%，扣非后 2.14 亿元/+26%，利润符合预期。产品竞争力领先，订单超预期。毛利率短期承压，中长期盈利水平有望回升。研发布局下一代高效电池设备，HJT 设备取得突破，整线设备有望年底验证。上调盈利预测，预计 19-21 年 EPS 为 1.37/1.87/2.40 元，PE 为 24/18/14 倍。目标价 36.87~40.97 元，维持“增持”评级。</p> <p>点击下载全文：捷佳伟创(300724 SZ,增持)：业绩符合预期，订单与新品超预期</p>
中联重科 (000157.SZ)	<p>19H1 盈利增长 198%，竞争力提升，增速有望持续领先</p> <p>公司发布 2019 年中报，上半年实现营业收入 222.62 亿元/+51%，归母净利润 25.76 亿元/+198%，略高于业绩预告区间中值。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。公司起重机与塔机业务有望较快增长，业绩增速有望持续领先于行业。维持盈利预测，预计 19-21 年 EPS 为 0.52/0.62/0.71 元，PE 为 10.1/8.6/7.4 倍。目标价为 6.24~6.76 元，维持“买入”评级。</p> <p>点击下载全文：中联重科(000157 SZ,买入)：19H1 盈利增 198%，增速有望持续领先</p>
巨星科技 (002444.SZ)	<p>2019H1 业绩增长 38.68%，全球化步伐加快应对外部环境不利变化</p> <p>公司发布 19H1 中报：19H1 公司实现营业总收入 30.39 亿元/yoy+38.28%，归母净利润 4.44 亿元/yoy+38.68%，符合预期。我们认为业绩增长较快的原因包括：1) 贸易摩擦影响整体可控，竞争格局优化，公司在手工具及智能产品领域龙头地位持续巩固；2) 公司于 18 年 6 月完成了对欧洲 LISTA 的收购，19H1 LISTA 贡献了 16.01% 的业绩增速；3) 19 年 4 月起人民币持续贬值。我们认为，公司通过加快品牌化和全球化步伐可一定程度上应对关税加征等不利外部影响，有望夯实龙头地位，实现稳健增长，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 SZ,买入)：中报业绩符合预期，全球化步伐加快应对挑战</p>

- 中国中车** **2018年归母净利润48亿元/+16%，铁路装备龙头成长开始兑现**
 (601766.SH) 公司2019H1实现收入961亿元/yoy+11%，归母净利润48亿元/yoy+16%，铁路装备、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。我们认为中报印证了铁路投资向上、货运增量行动推进、复兴号谱系化发展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\(601766 SH,买入\)：中报增长16%，铁路装备成长兑现](#)
- 恒立液压** **19H1业绩符合预期，产品竞争力与盈利能力提升**
 (601100.SH) 公司发布2019年中报，上半年实现营业收入27.93亿元/+29%，归母净利润6.71亿元/yoy+45%，扣非净利润6.30亿元/+50%，业绩符合预期。公司挖机油缸量价齐升，液压泵阀在挖机市场份额提升，非挖机领域逐步放量。盈利能力持续提升，经营性现金流大幅增长。维持盈利预测，预计19-21年EPS为1.42/1.65/1.90元，PE为20/17/15倍，维持“增持”评级。
[点击下载全文：恒立液压\(601100 SH,增持\)：中报业绩符合预期，持续巩固竞争力](#)

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	09月06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	15.20	0.29	0.33	0.39	0.42	52.41	46.06	38.97	36.19

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

中车超级水下机器人全球首发，可下潜至 6000 米海底。当地时间 9 月 3 日，中国中车旗下的 SMD 公司在英国阿伯丁举行的 SPE Offshore Europe 展会上发布了一款具有超强作业能力、绿色环保的工作级电驱动水下机器人（简称 ROV）—QUANTUM/EV。该型号 ROV 可以下到 6000 米深的海底，整机功率可达 400 千瓦，是目前世界范围内下潜最深、功率最大的作业级电动 ROV。（e 车网轨道交通资讯 2019-9-4）

阳澄智能拟港股上市。9 月 1 日，阳澄智能向港交所递交了招股说明书，开启了自己的上市之旅。据招股书显示，阳澄智能机械零部件制造有限公司是一间中国工业自动化机械设备铸件制造公司，产品为根据客户具体规格制造的定制化金属铸件。产品主要安装于工业机器人及相关产品以及数控机床及电脑缝纫机等其他工业自动化机械设备。（高工机器人 2019-9-4）

牵手 UR，佳能强势进军机器人行业。近期，拥有世界级成像技术的佳能官方宣布与 Universal Robot 合作，这也意味着，佳能将全面进入机器人行业。佳能方面表示，未来使用佳能视觉技术的系统组可以轻松集成到 Universal Robot 的机器人中，并且将使用佳能销售网络扩展该系统的销售。佳能的目标是在中长期内销售 10,000 台相机系统。（高工机器人 2019-9-4）

远荣智能携手森川机器人，共拓智造整体解决方案。8 月 29 日，深圳远荣智能制造股份有限公司与天津森川机器人自动化有限公司签订战略合作协议。未来，双方以打造智能制造整体解决方案为目标，在工业自动化及智能制造领域全面展开合作，共同就机器人应用、大型涂装线、智能物流仓储、自动组装、绿能装备、MES 系统等项目领域，建立合作关系。（高工机器人 2019-9-5）

投资 15.3 亿元的 12 英寸集成电路项目落户无锡。9 月 1 日，总投资 15.3 亿元的吉姆西半导体科技（无锡）有限公司 12 英寸集成电路先进制程技术及装备研发制造项目正式签约落户无锡锡山。项目计划分两期建设，一期投产时间预计为 2021 年第一季度，二期建设时间为 2023 年~2025 年，项目建成达产后，预计可完成年开票销售 20 亿元，实现年综合税收 1 亿元以上。（摩尔芯闻 2019-9-2）

富士康将在印度新建两座组装工厂，并扩建当前工厂。据美国科技网站 9to5mac 报道，8 月 30 日，富士康表示将在印度新建两座组装工厂，并对当前工厂进行扩建。除了苹果外，富士康还在印度代工其他一些手机品牌，如小米。据悉，富士康印度小米生产线单月产能为 300 万台，几乎是 iPhone 年产能的 3 倍。（SEMICHINA 2019-9-2）

维都利日产 6 万只锂电池基地一期投运。日前，重庆维都利新能源有限公司投建的锂电池生产基地一期投产运行，位于万州经开区光电产业园，目前日产量为 5-6 万只锂电池，设计产能为日产量 15 万只锂电池，电池循环寿命在 400-500 周，应用于各类智能电子设备上，如智能手表、手环等穿戴产品。据了解，二期项目也在同步建设，处于装修施工阶段，今年 10 月份将正式投产，设计产能为日产 30 万只，预计明年上半年达产。（高工锂电 2019-9-2）

宁德时代 36 亿元再投正极材料。9 月 2 日晚，动力电池巨头宁德时代发布公告称，公司拟与控股子公司广东邦普共同出资 36 亿元设立宁波邦普时代新能源有限公司，主营正极材料。据悉，这是宁德时代本年度第二次公开宣告投资正极材料领域，加深布局产业链。（高工锂电 2019-9-3）

浙能与上硅所合建储能电池公司。9月2日，浙能集团与中科院上海硅酸盐研究所在杭州签订了《共同投资设立浙江浙能中科储能科技有限公司合作协议》，组建储能电池初创公司——浙江浙能中科储能科技有限公司，开展以产品定型、工艺技术为主的中试研发。合资公司注册资金6000万元，中试基地设在萧山电厂。（高工锂电 2019-9-4）

宁德时代 2.6 亿投资锂矿商 Pilbara。9月4日，宁德时代公告称，为保障公司上游锂矿资源供应，公司通过全资子公司香港时代新能源与澳洲锂矿企业 Pilbara Minerals Limited 签署了认购协议。宁德时代拟以总价5500万澳元认购 Pilbara 新发行的1.83亿股普通股，占总股本的8.5%，未来有意愿与 Pilbara 开展采购锂辉石精矿采购、运营及技术支持方面的合作洽谈。（高工锂电 2019-9-4）

塔塔化学宣布建设 10GWh 锂电池工厂。外媒报道称，塔塔集团子公司——塔塔化学公司已承诺投资4000亿卢比，在古吉拉特邦的 Dholera 特别投资区(DSIR)建立一个10GWh的锂离子电池工厂，这将是塔塔首次涉足锂离子电池生产。除了自建锂电池工厂之外，塔塔集团子公司 Tata AutoComp 还与中国锂电池制造商国轩高科签署了合作协议，双方拟在印度合资设立一家锂电池 Pack 公司。合资公司将主要从事电池模块和电池组的设计、开发、验证和制造，以及电池管理系统，适用于乘用车和商用车。（高工锂电 2019-9-5）

印玻两国拟投 1 亿美元加码锂资源开发。近日，据外媒报道，印度和玻利维亚拟1亿美元签订《国际太阳能联盟的框架协议》，双方就玻利维亚巨大锂矿床项目展开合作。印度储能联盟 (IESA) 早前宣布，印度和玻利维亚已签署谅解备忘录 (MoU)，用于锂离子电池生产所需的锂的开发和工业应用。外媒称，该协议作为谅解备忘录的一部分，将会支持印度的锂和碳酸锂供应，以及两国在印度的锂电池生产厂的合资企业。（高工锂电 2019-9-5）

雄安高速铁路有限公司成立，注册资本 972.5 亿。据国家企业信用信息公示系统数据显示，雄安高速铁路有限公司已于8月26日成立，注册资本为972.5亿元，经营范围为：京雄城际和京雄商、雄忻高铁的建设管理，铁路客货运输，物资供应服务，广告服务，餐饮服务，商业综合体物业管理服务，企业管理咨询服务，铁路土地综合开发利用。（e 车网轨道交通资讯 2019-9-2）

长城汽车斥资 45 亿元投产首个南方智慧厂。8月30日，长城汽车全球第五大全工艺整车生产基地——长城汽车重庆智慧工厂正式竣工投产。据悉，该工厂是其在中国南方的首个全工艺整车生产基地，总投资45亿元，占地面积70.8万平方米，建筑面积36.6万平方米，规划产能16万辆。目前，长城汽车重庆永川工厂主要规划为冲压、焊装、涂装、总装车间，以及内外饰、座椅、底盘等零部件车间和成品库、试车跑道等附属项目。（高工机器人 2019-9-2）

赣州豪鹏与铁塔能源有限公司签署战略合作协议。9月4日，“中国汽车动力电池产业创新联盟回收利用分会2019年动力电池回收与梯次利用年度峰会”在北京召开。会上，赣州市豪鹏科技有限公司代表营销总监谢丰海先生与铁塔能源有限公司签署战略合作协议，双方将发挥各自优势，加强在动力电池回收再利用、梯次利用方面紧密合作，进一步保证新能源汽车产业与环境协调发展，解决新能源汽车发展后顾之忧。（高工锂电 2019-9-5）

永立租赁与吉尼展开深度合作。9月4日，北京 BICES 展，全球高空作业平台领军品牌吉尼，携手永立建机（中国）有限公司在特雷克斯展台举行了 Genie® S™-85 XC™ 自行式直臂型高空作业平台交付仪式。此次永立建机一次性订购了吉尼500台臂车，并表示随着业务的拓展，网点的增建，今后将持续增加吉尼设备的投入。（高空机械工程 2019-9-3）

图表11：公司动态

公司	公告日期	具体内容
中联重科	2019-09-07	关于参加2019年湖南辖区上市公司投资者网上接待日活动的公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-07\5634990.pdf
徐工机械	2019-09-07	独立董事关于向徐州徐工投资有限公司增资设立徐工股权投资基金（有限合伙）暨关联交易事项的独立意见 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-07\5635591.pdf
	2019-09-07	第八届监事会第十六次会议（临时）决议公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-07\5635588.pdf
	2019-09-07	国金证券股份有限公司关于公司向徐州徐工投资有限公司增资并设立徐工股权投资基金（有限合伙）暨关联交易的核查意见 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-07\5635586.pdf
	2019-09-07	第八届董事会第三十次会议（临时）决议公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-07\5635593.pdf
	2019-09-07	独立董事关于向徐州徐工投资有限公司增资设立徐工股权投资基金（有限合伙）暨关联交易的事前认可意见书 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-07\5635589.pdf
	2019-09-07	关于向徐州徐工投资有限公司增资设立徐工股权投资基金（有限合伙）暨关联交易的公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-07\5635592.pdf
	2019-09-05	关于“16徐工02”赎回选择权行使、票面利率调整及投资者回售实施办法的第三次提示性公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-05\5633471.pdf
	2019-09-04	关于“16徐工02”赎回选择权行使、票面利率调整及投资者回售实施办法的第二次提示性公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-04\5632258.pdf
	2019-09-03	关于持股5%以上股东股份质押的公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-03\5629363.pdf
	2019-09-03	关于“16徐工02”赎回选择权行使、票面利率调整及投资者回售实施办法的第一次提示性公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-03\5630739.pdf
杭氧股份	2019-09-06	2016年度第四期非公开定向债务融资工具付息公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-06\5633604.pdf
巨星科技	2019-09-03	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\2019-9\2019-09-03\5628091.pdf
迈为股份	2019-09-05	东吴证券股份有限公司关于公司2019年度半年度持续督导跟踪报告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-05\5631788.pdf
	2019-09-05	第一届监事会关于第一期股权激励计划激励对象名单的审核及公示情况说明 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-05\5631787.pdf
三一重工	2019-09-03	湖南启元律师事务所关于三一重工股份有限公司2016年股权激励计划授予股票期权（限制性股票）行权（解锁）条件成就及注销（回购注销）部分股票期权（限制性股票）相关事宜的法律意见书 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-03\5628892.pdf
	2019-09-03	三一重工关于2016年股权激励计划首次授予限制性股票第一期及预留授予限制性股票第二期解锁暨上市公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-03\5628893.pdf
	2019-09-02	三一重工独立董事意见 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-02\5627646.pdf
	2019-09-02	三一重工第七届董事会第一次会议决议公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-02\5627647.pdf
	2019-09-02	三一重工第七届监事会第一次会议决议公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-02\5627645.pdf
中国中车	2019-09-03	中国中车H股公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-03\5628443.pdf
浙江鼎力	2019-09-03	浙江鼎力2019年第一次临时股东大会决议公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-03\5629275.pdf
	2019-09-03	浙江鼎力2019年第一次临时股东大会的法律意见书 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-03\5629274.pdf
亿嘉和	2019-09-05	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： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-05\5632062.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