

行业周报 (第三十八周)

2019年09月22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 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

本周观点

9月19日,国务院印发《交通强国建设纲要》,明确到2035年基本建成交通强国的发展目标。《纲要》既强调了先进装备技术研发的重要性,也部署了干线铁路、城际铁路、市域(郊)铁路、城市轨道交通融合发展的城市群一体化交通网发展蓝图。我们认为轨交装备环节有望成为交通强国建设的核心受益板块,建议关注具备世界一流装备技术实力的中国中车。另一方面我们持续看好具备全球竞争力的本土龙头,目前重点推荐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: 8月挖机销量超预期,关注基建受益品种; 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: 新能源全球化率先受益,看好长期发展前景。

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

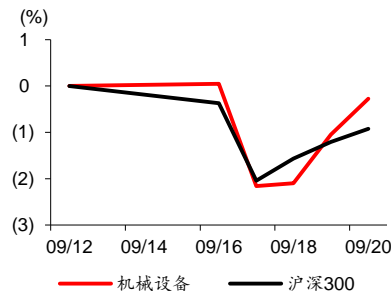
公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
宝鼎科技	002552.SZ	21.01
天铁股份	300587.SZ	20.56
*ST沈机	000410.SZ	17.87
朗进科技	300594.SZ	17.56
创力集团	603012.SH	12.34
宝塔实业	000595.SZ	11.03
南华仪器	300417.SZ	10.54
德恩精工	300780.SZ	10.25
景津环保	603279.SH	9.59
康尼机电	603111.SH	8.97

一周跌幅前十公司

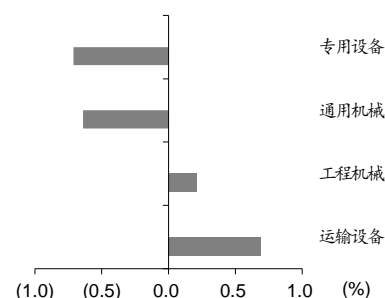
公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
郑煤机	601717.SH	(9.86)
天桥起重	002523.SZ	(9.63)
柯力传感	603662.SH	(8.82)
天广中茂	002509.SZ	(8.47)
全柴动力	600218.SH	(7.34)
中信重工	601608.SH	(6.96)
宇环数控	002903.SZ	(6.76)
长城影视	002071.SZ	(6.61)
兰石重装	603169.SH	(6.57)
金通灵	300091.SZ	(6.44)

资料来源: 华泰证券研究所

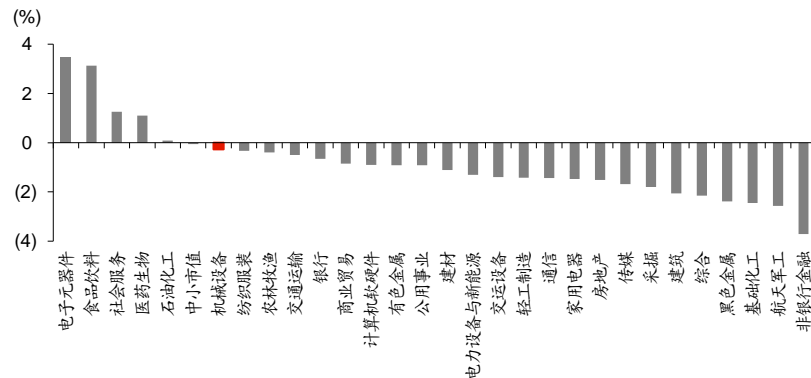
一周内行业走势图



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20日	目标价区间 (元)	EPS (元)				P/E (倍)			
			收盘价 (元)		2018	2019E	2020E	2021E	2018	2019E	2020E	2021E
杭氧股份	002430.SZ	买入	13.66	16.59~19.08	0.77	0.83	1.05	1.26	17.74	16.46	13.01	10.84
先导智能	300450.SZ	买入	35.57	38.49~40.89	0.84	1.20	1.59	1.81	42.35	29.64	22.37	19.65
中国中车	601766.SH	买入	7.72	10.81~11.75	0.39	0.47	0.52	0.54	19.79	16.43	14.85	14.30

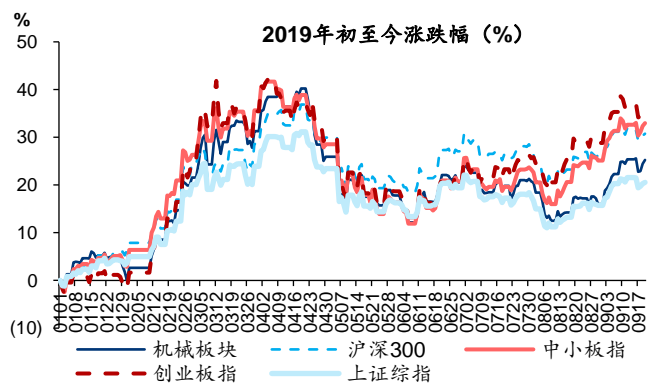
资料来源: 华泰证券研究所

核心观点

9月19日，国务院印发《交通强国建设纲要》，明确到2035年基本建成交通强国的发展目标。《纲要》既强调了先进装备技术研发的重要性，也部署了干线铁路、城际铁路、市域（郊）铁路、城市轨道交通融合发展的城市群一体化交通网发展蓝图。我们认为轨交装备环节有望成为交通强国建设的核心受益板块，建议关注具备世界一流装备技术实力的中国中车。另一方面我们持续看好具备全球竞争力的本土龙头，目前重点推荐杭氧股份和先导智能。

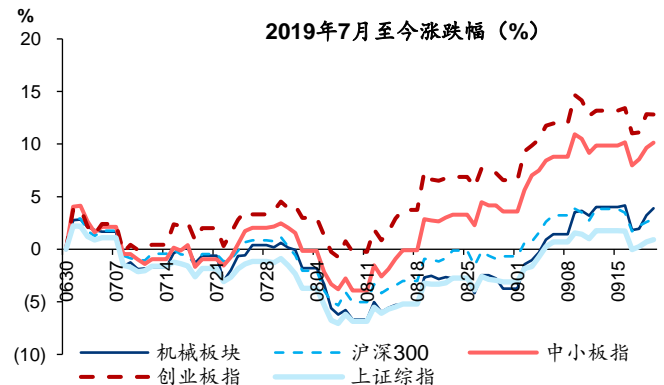
9月16日至9月20日机械板块下跌，中信机械指数下跌0.12%，跑赢沪深300指数0.81 pct，申万机械指数下跌0.23%，跑赢沪深300指数0.70 pct。2019年初至今，中信机械指数累计上涨25.24%，跑输沪深300指数5.48 pct，2019年7月至今，中信机械指数累计上涨3.88%，跑赢沪深300指数1.01 pct。

图表1：2019年年初至今中信机械指数跑输沪深300指数5.48 pct



资料来源：Wind，华泰证券研究所

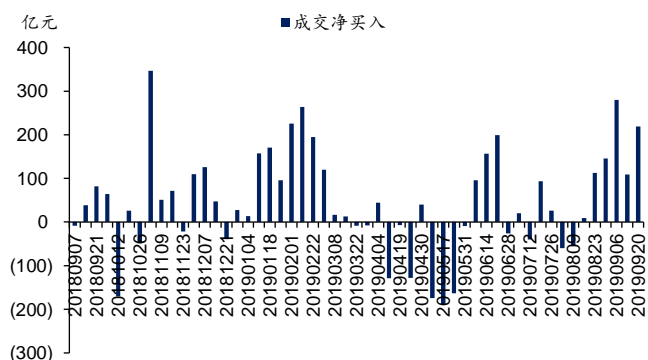
图表2：2019年7月至今中信机械指数跑赢沪深300指数1.01 pct



资料来源：Wind，华泰证券研究所

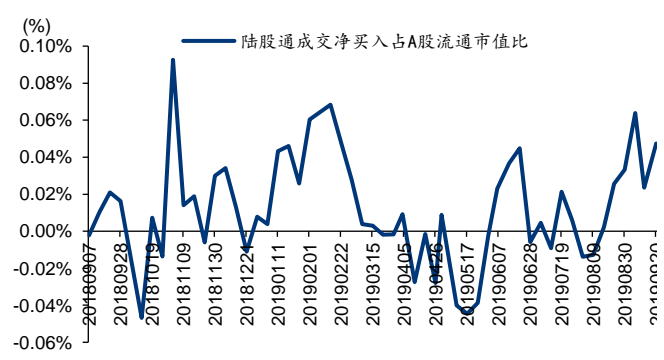
上周（9月16日-9月20日）陆股通净流入218.68亿元，前一周（9月9日-9月12日）陆股通净流入145.62亿元，截止9月20日，陆股通累计持股占A股流通市值1.80%，相比前一周增加0.06 pp。

图表3：9.16-9.20这一周陆股通净流入218.68亿元



资料来源：Wind，华泰证券研究所

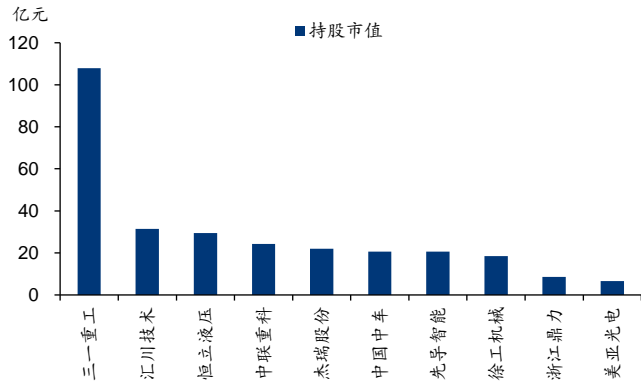
图表4：9.16-9.20陆股通净流入占A股流通市值比0.047%



资料来源：Wind，华泰证券研究所

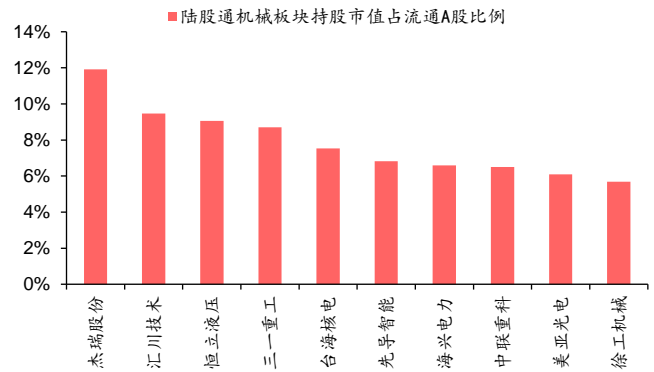
截止9月20日，机械板块A股流通市值为19185亿元，陆股通累计持股市值为346.0亿元，陆股通持股占机械板块总流通市值的1.80%。机械板块中三一重工、杰瑞股份、先导智能、中联重科、美亚光电、恒立液压、徐工机械等公司同时进入陆股通机械板块持股市值前十大公司及市值占流通A股比例前十大公司。

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

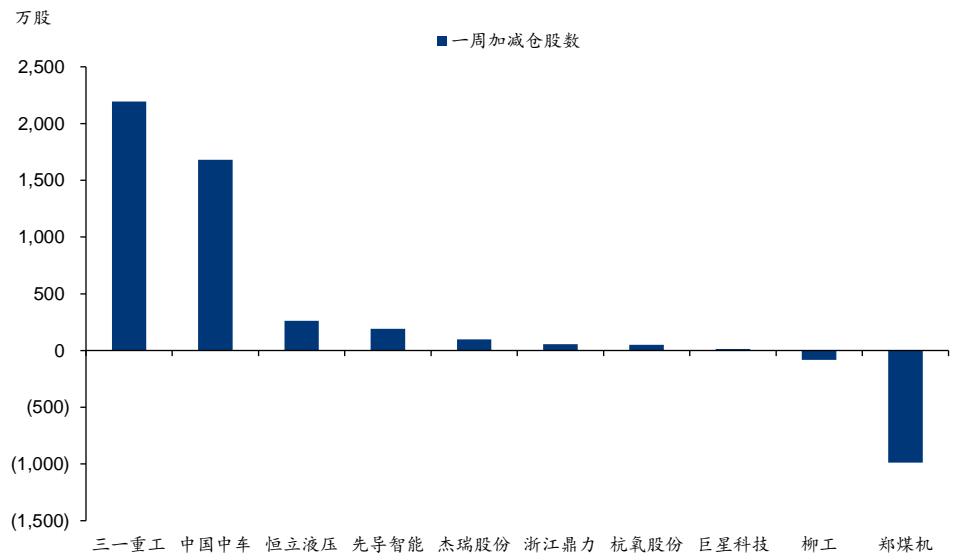
图表6：陆股通机械板块持股市值占流通A股比例前十大公司



资料来源：Wind，华泰证券研究所

2019年9月16日至9月20日期间，陆股通对三一重工、中国中车、恒立液压和先导智能分别买入2193万股、1682万股、262万股和192万股；对杰瑞股份、浙江鼎力、杭氧股份和巨星科技分别买入97万股、56万股、50万股和13万股；对柳工和郑煤机分别卖出82万股和987万股。

图表7：2019年9月16日至9月20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20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	4.66	5.84~6.33	0.26	0.49	0.56	0.65	17.92	9.51	8.32	7.17
中联重科	000157.SZ	买入	5.91	6.24~6.76	0.26	0.52	0.62	0.71	22.73	11.37	9.53	8.32
捷佳伟创	300724.SZ	增持	34.97	36.87~40.97	0.96	1.37	1.87	2.40	36.43	25.53	18.70	14.57
恒立液压	601100.SH	增持	36.93	36.97~39.81	0.95	1.42	1.65	1.90	38.87	26.01	22.38	19.44
巨星科技	002444.SZ	买入	11.66	12.48~14.04	0.67	0.78	0.85	0.92	17.40	14.95	13.72	12.67

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
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>
中国中车 (601766.SH)	<p>南北车合并以来整合提效成果显现，中长期盈利能力有望稳中有升</p> <p>近期我们对中国中车成都、眉山子公司进行调研，我们认为南北车合并以来公司通过集团层面的业务重组整合和子公司层面生产自动化及智能化升级、降本降费、盘活资产等举措，提质增效成果正逐步显现，中长期来看公司净利率水平有望稳中有升。我们认为铁路投资向上、货运增量行动推进、复兴号谱系化发展下铁路装备行业需求稳健，2019 年下半年新一轮装备采购值得期待，动车组后市场或是发展新增量，预计 19~21 年 EPS 为 0.47、0.52、0.54 元，“买入”评级。</p> <p>点击下载全文：中国中车(601766 SH,买入)：铁路投资向好，整合提效成果显现</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，是公司业绩快速增长的主要原因。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>
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，是公司业绩快速增长的主要原因。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>
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>
恒立液压 (601100.SH)	<p>19H1 业绩符合预期，产品竞争力与盈利能力提升</p> <p>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。</p> <p>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</p>

公司名称 **最新观点**
巨星科技 **2019H1 业绩增长 38.68%，全球化步伐加快应对外部环境不利变化**

(002444.SZ) 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。

[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](#)

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20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	15.10	0.29	0.33	0.38	0.42	52.07	45.76	39.74	35.95

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

多个半导体项目集中签约上海临港新片区。9月12日上午，中国（上海）自由贸易试验区临港新片区首批重点项目集中签约和开工，其中，签约项目23个，总投资超过110亿元。在这23个签约项目中，包括上海众鸿半导体设备研制项目、临港电力电子研究院新能源汽车功率器件研制项目、理想万里晖泛半导体设备研制项目、聚力成氮化镓外延片研制项目、吉姆西半导体供液设备研制项目、睿科微新型存储器芯片研制项目、忆芯高性能硬盘主控芯片研制项目、大唐网络5G研发总部项目等多个半导体领域相关项目。（芯通社 2019-9-16）

SEMI 预测：今年15座晶圆厂将开建。国际半导体设备与材料组织（SEMI）近日宣布，2019Q2 半导体制造设备的全球出货额同比减少20%，降至133亿美元，与1月至3月相比减少3%。自2018Q2以来连续5个季度低于上季度的出货额。SEMI同时表示，15个新晶圆厂将于2019年底开始兴建，总投资额达380亿美元。预计2020年开始的新晶圆厂建设投资总额将达500亿美元，较2019年增加约120亿美元。（半导体联盟 2019-9-16）

华虹无锡厂12寸线建成投产。9月17日，华虹无锡集成电路研发和制造基地（一期）12英寸生产线建成投产。该项目总投资100亿美元，月产能4万片。随着今天项目的通线投产，华虹集团成为全国第一家也是唯一一家连续两年里建成两条12英寸生产线的企业集团。（半导体联盟 2019-9-17）

紫光楚庆、兆易创新朱一明加入全球半导体联盟董事会。全球半导体联盟（Global Semiconductor Alliance，以下简称GSA）正式宣布任命四位新董事会成员，四位新董事会成员均为半导体行业巨擘，进而巩固业界领导力。四位新成员分别为：1、紫光展锐科技首席执行官楚庆 2、长鑫存储技术董事长暨北京兆易创新科技董事长朱一明 3、美光科技流程研发高级副总裁 Naga Chandrasekaran 4、安森美半导体执行副总裁兼首席运营官 Bill Schromm。（半导体联盟 2019-9-18）

SEMI：半导体库存调整到下半年，明年增长5%~7%。SEMI 预估全球半导体库存调整延续到下半年，预估明年年初回到业界平均水平，估明年半导体市场可望成长5%到7%左右，须观察贸易战进展和内存市况，明年前段晶圆厂投资成长幅度估8%左右。（摩尔芯闻 2019-9-19）

浙江丽水签约晶圆片、外延片制造项目，总投资60亿元。丽水经济技术开发区现场签订半导体、生物医药和数字经济等相关领域的5个合作项目，合同投资额累计201亿元。其中晶圆片、外延片制造项目由中科院上海冶金所博士生导师（杭州华芯微科技公司总经理）张峰教授领衔的团队投资，总投资约60亿元人民币，建设集8英寸和12英寸单晶硅晶圆片、外延片制造，集成电路材料生产基地，实现产值约76亿元人民币。（SEMI 2019-9-19）

品微智能完成数千万元A轮融资。品微智能成立于2018年，核心团队是由曾任职于东软集团、星科金朋（STATS ChipPAC）、UTAC、Systema等具有丰富的行业经验的资深人士构成，平均行业经验15年以上，具有IC/LED/PCB/FPC/光伏等领域全制程业务分析及智能制造整体解决方案能力。近日完成数千万元的A轮融资，由武岳峰资本旗下管理的亦合资本领投，旭诺资本跟投。（半导体观察 2019-9-19）

芯鼎收购紫光控股。芯鼎以9亿元收购紫光科技(00365) 67.82%股份。芯鼎由中青芯鑫、上海半导体装备材料基金和河南战兴基金分别持 50.1%、28%和 21.9%股权。上海半导体装备材料基金参与收购紫光控股，万业企业(600641)为基金主要股东。上海半导体装备材料基金是 500 亿元上海集成电路基金的重要组成部分，基金总规模 100 亿元，上海市、国家大基金、万业企业是重要投资人。(半导体行业联盟 2019-9-19)

长鑫存储宣布投产，预计月产能 12 万片。在安徽合肥召开的 2019 世界制造业大会上，总投资约 1500 亿元的长鑫存储内存芯片自主制造项目宣布投产，其与国际主流 DRAM 产品同步的 10 纳米级第一代 8Gb DDR4 首度亮相，一期设计产能每月 12 万片晶圆。该项目以打造设计和制造一体化的内存芯片国产化制造基地为目标，2016 年 5 月由合肥市政府旗下投资平台合肥产投与细分存储器国产领军企业兆易创新共同出资组建，是安徽省单体投资最大的工业项目。(摩尔芯闻 2019-9-20)

粤芯半导体正式宣布投产。广州粤芯半导体技术有限公司，是国内第一座以虚拟 IDM (Virtual IDM) 为营运策略的 12 英寸芯片厂，也是广州第一条 12 英寸芯片生产线。粤芯半导体项目投资 70 亿元，新建厂房及配套设施共占地 14 万平方米。建成达产后，粤芯半导体将实现月产 40,000 片 12 英寸晶圆的生产能力，产品包括微处理器、电源管理芯片、模拟芯片、功率分立器件等，满足物联网、汽车电子、人工智能、5G 等创新应用的模拟芯片需求。(摩尔芯闻 2019-9-20)

爱仕达拟投入 5-6.5 亿元建制造基地。9 月 15 日，爱仕达公告称，为适应市场需求及浙江爱仕达电器股份有限公司智能制造战略发展，从而实现企业转型升级，公司全资子公司上海爱仕达机器人有限公司（以下简称“上海爱仕达机器人”）拟投入 5-6.5 亿元自有资金或自筹资金建设“温岭数字化装备制造基地建设项目，以实现年产 20000 台工业机器人、50000 个机器人关键零部件及 3,000 台/套应用集成专用设备的生产能力。(高工机器人 2019-9-17)

我国研制出时速 400 公里“永磁高铁”电机。中车株洲电机公司 17 日发布了时速 400 公里高速动车组用 TQ-800 永磁同步牵引电机。这标志着我国高铁动力首次搭建起时速 400 公里速度等级的永磁牵引电机产品技术平台，填补了国内技术空白，为我国轨道交通牵引传动技术升级换代奠定了坚实基础。相比传统的异步牵引电机，这款“永磁高铁”电机具备功率密度更高、效率更高、环境适应能力更强、全寿命周期成本更低等比较优势。(e 车网轨道交通资讯 2019-9-17)

习近平总书记考察调研郑州煤矿机械集团股份有限公司。17 日下午，习近平总书记来到郑州煤矿机械集团股份有限公司考察调研。在听取了企业改革发展、自主创新等情况后，习近平指出，中国必须搞实体经济，制造业是实体经济的重要基础，自力更生是我们奋斗的基点。习近平强调，我们现在制造业规模是世界上最大的，但要继续攀登，靠创新驱动来实现转型升级，通过技术创新、产业创新，在产业链上不断由中低端迈向中高端。一定要把我国制造业搞上去，把实体经济搞上去，扎扎实实实现“两个一百年”奋斗目标。(中国工程机械工业协会 2019-9-18)

星恒电源 IPO 程序正式启动，2020 年产能突破 10GWh。据资料显示，星恒电源早已接受中国国际金融股份有限公司的 IPO 辅导，辅导备案日为 2019 年 9 月 5 日。星恒电源成立于 2003 年，专注于动力锂电池的研发与制造，通过 16 年的探索与创新，创造了以锰酸锂为核心的锰系多元复合锂技术路线，拥有多条先进的动力电池生产线，产品广泛应用于电动轻型车、电动汽车、储能等领域，是国内知名的动力锂电池高新技术企业。截止到 2019 年 8 月，星恒已为超过 1000 万辆的轻型车和 45000 辆以上新能源汽车提供配套动力电池。(高工锂电 2019-9-17)

璞泰来增资 8400 万布控针状焦。璞泰来（603659.sz）发布公告称，公司拟出资 8400 万元与潍焦集团、振兴投资共同增资振兴炭材。本次增资完成后，振兴炭材注册资本将由 3.5 亿元增至 5 亿元，公司持有振兴炭材股权比例由 28.57% 增加至 32%。作为高端石墨产品的主要原材料，受低层钢淘汰及环保因素影响，针状焦的供货状态长期趋于紧张，且价格坚挺。此番璞泰来增资振兴炭材，主要是为进一步保障公司负极材料原材料针状焦的长期稳定供应。（高工锂电 2019-9-19）

通用将向电动皮卡/电池厂投资 70 亿美元。通用汽车承诺在美国投资 70 亿美元（约合 496 亿人民币），用于生产电动皮卡和建设电池厂。这是与美国联合汽车工会（UAW）谈判的一部分，主要为了解决 9 月 15 日晚爆发的大规模罢工风波。知情人士透露，通用汽车向工会提出，将把电动皮卡装配任务分配给底特律的哈姆特拉克装配厂，而电池制造业务将分配给俄亥俄州的洛杉矶工厂。这两家工厂此前曾计划关闭或者出售，如今又将拉回生存线，通用汽车显然受到了工会的不小压力。（OFweek 锂电 2019-9-19）

江苏省发布《江苏省分布式发电市场化交易规则》。文件表明，35kV 以下电压等级、规模 ≤20MWp 的分布式项目，可以与配电网内就近与符合要求的电力用户进行交易；交易电量需要缴纳过网费、政府性基金及附加。如果江苏省这份文件正式颁布，则是全国第一个全面放开“隔墙售电”的省份。（能源 100 2019-9-19）

图表11：公司动态

公司	公告日期	具体内容
徐工机械	2019-09-20	2017年面向合格投资者公开发行可续期公司债券（第一期）2019年付息公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-20\5656032.pdf
杭氧股份	2019-09-18	2019年第二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\2019-09-18\5651557.pdf
	2019-09-18	公司章程（2019年9月） 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-18\5651558.pdf
	2019-09-18	投融资及担保管理制度（2019年9月） 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-18\5651559.pdf
	2019-09-18	2019年第二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\2019-09-18\5651556.pdf
	2019-09-17	持股5%以上股东减持计划实施进展公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-17\5647857.pdf
美亚光电	2019-09-20	关于高级管理人员减持股份计划实施完成的公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-20\5654326.pdf
赢合科技	2019-09-21	关于控股股东部分股权质押的公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-21\5657343.pdf
捷佳伟创	2019-09-18	2019年第二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\2019-09-18\5651045.pdf
	2019-09-18	2019年第二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\2019-09-18\5651046.pdf
迈为股份	2019-09-21	大观信诚（深圳）企业管理咨询有限公司关于公司第一期股权激励计划授予相关事项之独立财务顾问报告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-21\5657661.pdf
	2019-09-21	国浩律师（南京）事务所关于公司第一期股权激励计划授予事项的法律意见书 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-21\5657666.pdf
	2019-09-21	关于公司第一期股权激励计划所涉股票期权授予相关事项的公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-21\5657665.pdf
	2019-09-21	第一届监事会第十五次会议决议公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-21\5657663.pdf
	2019-09-21	第一届董事会第二十四次会议决议的公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-21\5657662.pdf
	2019-09-21	独立董事关于第一届董事会第二十四次会议相关事项的独立意见 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-21\5657664.pdf
	2019-09-16	关于使用部分闲置募集资金进行现金管理的进展公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-16\5648686.pdf
天地科技	2019-09-21	天地科技关于聘用2019年度会计师事务所的公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-21\5656431.pdf
	2019-09-21	天地科技第六届董事会第九次会议决议公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-21\5656428.pdf
	2019-09-21	天地科技独立董事意见 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-21\5656430.pdf
	2019-09-21	天地科技独立董事关于聘用会计师事务所的事前认可意见 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-21\5656429.pdf
	2019-09-21	天地科技关于召开2019年第一次临时股东大会的通知 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-21\5656425.pdf
上海机电	2019-09-18	上海机电关于参加上海辖区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\2019-9\2019-09-18\5650102.pdf
杭叉集团	2019-09-20	杭叉集团2019年第一次临时股东大会会议资料 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-20\5654243.pdf
亿嘉和	2019-09-17	亿嘉和关于使用自有资金进行现金管理的进展公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-17\5647746.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