

行业周报 (第四十五周)

2019年11月10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** 执业证书编号: S0570519090003  
研究员 0755-82493570  
huangbo@htsc.com

**时或** 021-28972071  
联系人 shiyu013577@htsc.com

本周观点

1) 工程机械: 逆周期类投资措施有助于稳定需求, 本土龙头已建立全球竞争力, 增长韧性强, 推荐三一重工。2) 半导体设备: 受益于中国芯片产能密集投资和产业链自主可控需求上升, 叠加本土企业核心产品技术突破, 2020年国产设备需求有望较快增长, 推荐长川科技, 关注中微公司。3) 工业气体: 第三方工业气体外包需求旺盛, 主流企业明年或持续扩张; 零售气价已经处低位, 行业风险较低; 推荐杭氧股份。4) 3C设备: 5G商用阶段有望推动设备进入新更换周期, 关注优势企业的需求拐点。

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: 10月挖机增12%, 关注基建回升; 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: 业绩符合预期, 经营质量持续提升; 2) 长川科技: 国产替代加速, 收入或迎向上拐点; 3) 杭氧股份: 净利短期承压, 长期成长动力充沛, 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。

一周涨幅前十公司

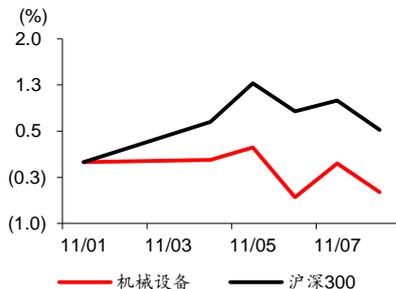
公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
力合科技	300800.SZ	74.23
中国电研	688128.SH	26.56
春风动力	603129.SH	22.91
赛腾股份	603283.SH	16.67
祥鑫科技	002965.SZ	11.15
东杰智能	300486.SZ	10.82
永和智控	002795.SZ	8.47
大金重工	002487.SZ	7.41
威尔泰	002058.SZ	7.36
金太阳	300606.SZ	5.49

一周跌幅前十公司

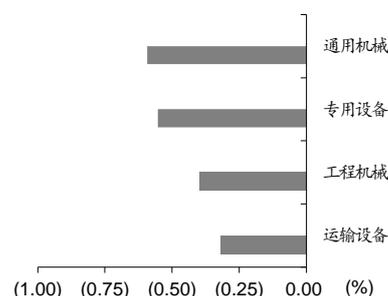
公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
派思股份	603318.SH	(38.55)
宝鼎科技	002552.SZ	(14.78)
科力尔	002892.SZ	(12.14)
杭可科技	688006.SH	(11.99)
宁波精达	603088.SH	(10.25)
中泰股份	300435.SZ	(8.69)
兰石重装	603169.SH	(8.21)
吉艾科技	300309.SZ	(7.74)
华明装备	002270.SZ	(7.35)
华兴源创	688001.SH	(7.21)

资料来源: 华泰证券研究所

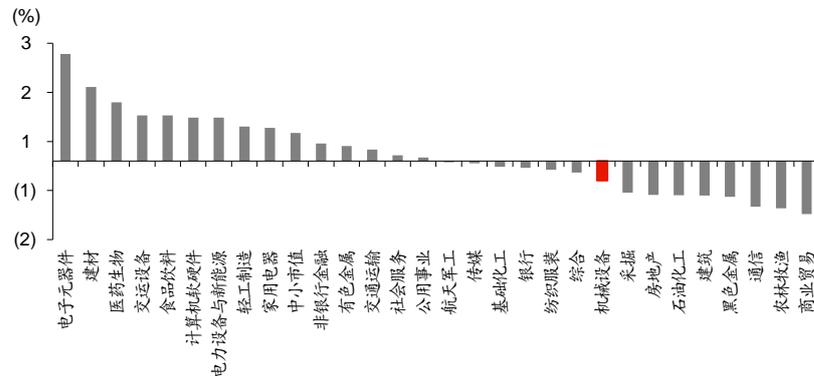
一周内行业走势图



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	11月08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	14.09	15.45~16.99	0.73	1.31	1.54	1.78	19.30	10.76	9.15	7.92
长川科技	300604.SZ	买入	21.21	\-\	0.12	0.08	0.27	0.49	176.75	265.13	78.56	43.29
杭氧股份	002430.SZ	买入	11.50	14.60~16.79	0.77	0.73	0.91	1.11	14.94	15.75	12.64	10.36

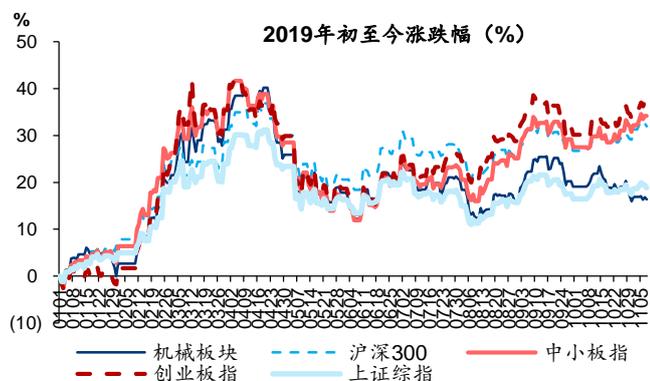
资料来源: 华泰证券研究所

## 核心观点

1) 工程机械：逆周期类投资措施有助于稳定需求，本土龙头已建立全球竞争力，增长韧性强，推荐三一重工。2) 半导体设备：受益于中国芯片产能密集投资和产业链自主可控需求上升，叠加本土企业核心产品技术突破，2020年国产设备需求有望较快增长，推荐长川科技，关注中微公司。3) 工业气体：第三方工业气体外包需求旺盛，主流企业明年或持续扩张；零售气价已经处低位，行业风险较低；推荐杭氧股份。4) 3C设备：5G商用阶段有望推动设备进入新更换周期，关注优势企业的需求拐点。

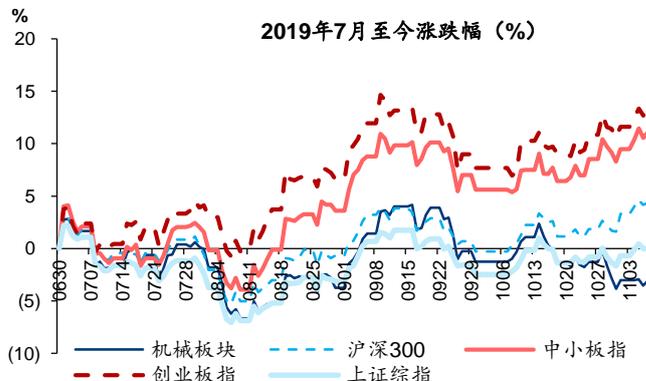
11月04日至11月08日机械板块下跌，中信机械指数下跌0.47%，跑输沪深300指数0.99 pct，申万机械指数下跌0.57%，跑输沪深300指数1.09 pct。2019年初至今，中信机械指数累计上涨16.37%，跑输沪深300指数15.60 pct，2019年7月至今，中信机械指数累计下跌3.48%，跑输沪深300指数7.33 pct。

图表1：2019年年初至今中信机械指数跑输沪深300指数15.60 pct



资料来源：Wind，华泰证券研究所

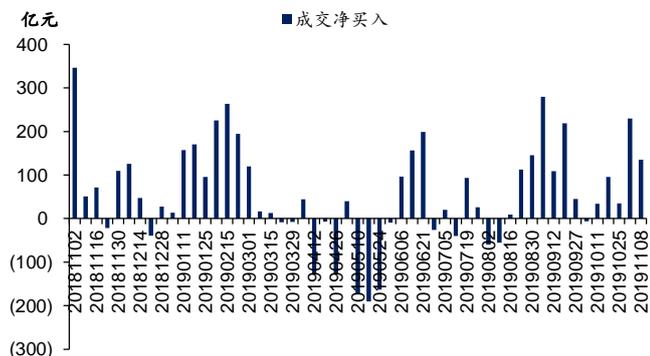
图表2：2019年7月至今中信机械指数跑输沪深300指数7.33 pct



资料来源：Wind，华泰证券研究所

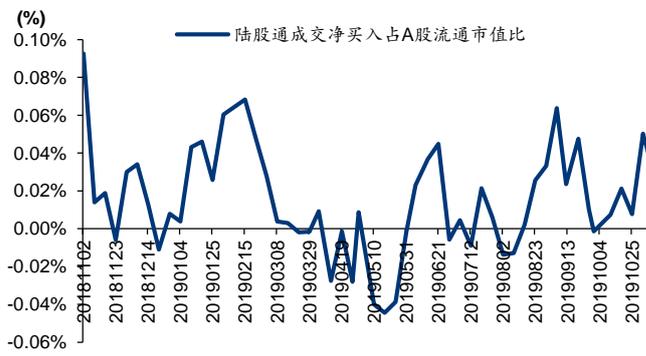
上周（11月04日-11月08日）陆股通净流入135.53亿元，前一周（10月28日-11月01日）陆股通净流入230.01亿元，截止11月09日，陆股通累计持股占A股流通市值1.92%，相比前一周增加0.02 pp。

图表3：11.04-11.08这一周陆股通净流入135.53亿元



资料来源：Wind，华泰证券研究所

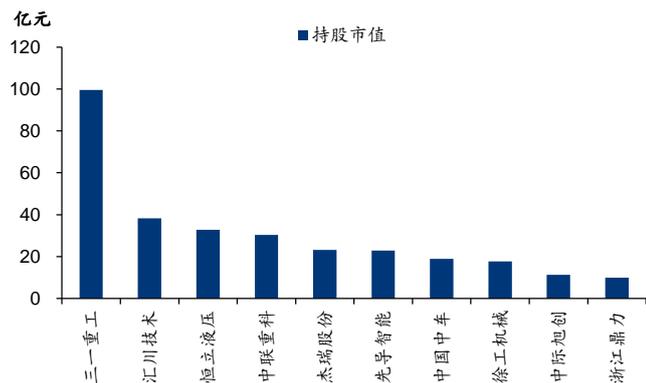
图表4：11.04-11.08陆股通净流入占A股流通市值比0.029%



资料来源：Wind，华泰证券研究所

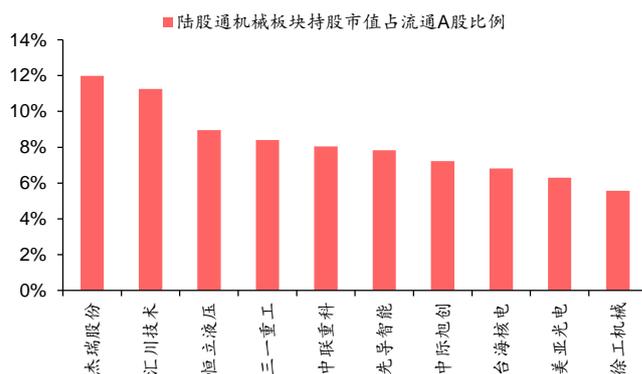
截止11月08日，机械板块A股流通市值为18117亿元，陆股通累计持股市值为362.0亿元，陆股通持股占机械板块总流通市值的2.00%。机械板块中三一重工、杰瑞股份、先导智能、中联重科、恒立液压、徐工机械等公司同时进入陆股通机械板块持股市值前十大公司及市值占流通A股比例前十大公司。

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

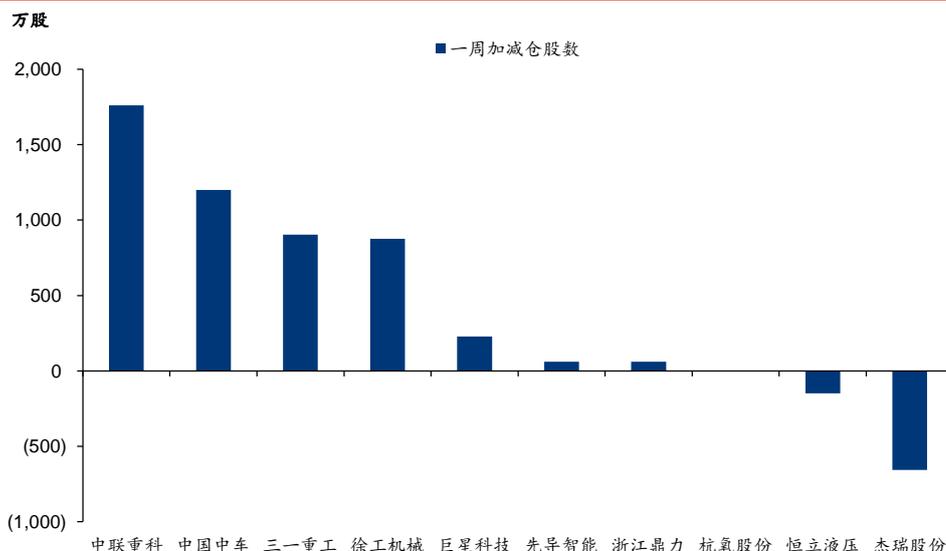
图表6：陆股通机械板块持股市值占流通A股比例前十大公司



资料来源：Wind，华泰证券研究所

2019年11月04日至11月08日期间，陆股通对中联重科、中国中车、三一重工和徐工机械分别买入1760万股、1199万股、903万股和876万股；对巨星科技、先导智能、浙江鼎力和杭氧股份分别买入227万股、62万股、62万股和1.9万股；对恒立液压和杰瑞股份分别卖出148万股和656万股。

图表7：2019年11月04日至11月08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	11月08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	4.55	5.73~6.30	0.26	0.50	0.57	0.66	17.50	9.10	7.98	6.89
中联重科	000157.SZ	买入	5.97	6.93~7.56	0.26	0.54	0.63	0.72	22.96	11.06	9.48	8.29
中国中车	601766.SH	买入	7.19	9.62~10.66	0.39	0.47	0.52	0.54	18.44	15.30	13.83	13.31
捷佳伟创	300724.SZ	增持	33.45	36.87~40.97	0.96	1.37	1.87	2.40	34.84	24.42	17.89	13.94
先导智能	300450.SZ	买入	34.41	36.53~39.45	0.84	1.08	1.46	1.69	40.96	31.86	23.57	20.36
巨星科技	002444.SZ	买入	10.48	12.48~14.04	0.67	0.78	0.85	0.92	15.64	13.44	12.33	11.39
日机密封	300470.SZ	买入	25.24	28.21~31.34	0.87	1.04	1.28	1.51	29.01	24.27	19.72	16.72

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><b>业绩符合预期，经营质量持续提升</b></p> <p>公司发布2019年三季报，1-9月实现营业收入587亿元/+43%，归母净利润91.6亿元/+88%，扣非后92.5亿元/+77%，业绩符合预期。Q3收入增长18%，挖掘机与混凝土机械实现较快增长。公司竞争力持续提升，盈利水平仍有改善空间，经营质量提升。预计2019-21年EPS为1.31/1.54/1.78元，PE为10.6/9.0/7.8x。对标全球龙头，我们看好公司的长期发展潜力。给予20年PE估值10x~11x，对应目标价15.45~16.99元，维持“买入”评级。</p> <p><a href="#">点击下载全文：三一重工(600031 SH,买入)：业绩符合预期，经营质量持续提升</a></p>
长川科技 (300604.SZ)	<p><b>受益于半导体产业自主可控需求和公司技术突破，收入正出现回升迹象</b></p> <p>公司作为本土半导体测试设备领军企业，通过自主研发实现了数字测试机和探针台国产化突破。受益于国内芯片设计产业加速成长、自主可控需求提升，同时新产品逐步成熟，公司收入或迎向上拐点。虽然19Q3研发、管理费用增加导致利润尚未明显好转（单季管理研发费用达0.47亿元/yoy+114%），但公司单季实现收入1.0亿元/yoy+79%，创上市以来历史新高，我们认为收入跨越式增长印证了前期持续研发投入带来的技术储备和产品突破开始转换为销售额（受制于研发投入大等原因，利润拐点或滞后于收入）。预计19-21年eps为0.08/0.27/0.49元，维持“买入”评级。</p> <p><a href="#">点击下载全文：长川科技(300604 SZ,买入)：国产替代加速，收入或迎向上拐点</a></p>
杭氧股份 (002430.SZ)	<p><b>2019Q1-3业绩同比下滑1.5%，公司的长期稳健成长具备坚实基础</b></p> <p>公司19Q1-3实现收入59.9亿元/yoy+0.3%，利润5.3亿元/yoy-1.5%，经营活动现金流净额8.3亿元/yoy+9.1%，业绩略低于我们预期；设备业务产能受限、零售气价下滑幅度较大是业绩同比下滑的主要原因。我们认为，公司现金流充沛，设备订单和气体项目储备充足，零售气降价影响可控，中长期增长动力并未减弱，预计2019-2021年EPS为0.73/0.91/1.11元，维持“买入”评级。</p> <p><a href="#">点击下载全文：杭氧股份(002430 SZ,买入)：净利短期承压，长期成长动力充沛</a></p>
徐工机械 (000425.SZ)	<p><b>收入增速收窄，起重机市占率回升</b></p> <p>公司发布2019年三季报，1-9月实现营业收入432亿元/+27%，归母净利润30.2亿元/+100%，扣非后27.2亿元/+99%，业绩符合预期。Q3收入增速较Q1与Q2有所收窄，但市占率逐步回升。公司起重机业务有望保持增长。预计2019-21年EPS为0.50/0.57/0.66元，PE为9.1/7.9/6.8x。给予20年PE估值10x~11x，对应目标价5.73~6.30元，维持“买入”评级。</p> <p><a href="#">点击下载全文：徐工机械(000425 SZ,买入)：收入增速收窄，起重机市占率回升</a></p>
中联重科 (000157.SZ)	<p><b>Q3保持高增速，盈利能力快速提升</b></p> <p>公司发布2019年三季报，1-9月实现营业收入318亿元/+51%，归母净利润34.8亿元/+167%，扣非后27.7亿元/+189%，业绩符合预期。Q3收入保持高增速，核心产品竞争力加强，盈利能力快速提升。起重机与塔机业务增长有望持续领先于行业整体水平。预计2019-21年EPS为0.54/0.63/0.72元，PE为10.9/9.3/8.2x。给予20年PE估值11x~12x，对应目标价6.93~7.56元，维持“买入”评级。</p> <p><a href="#">点击下载全文：中联重科(000157 SZ,买入)：Q3保持高增速，盈利能力快速提升</a></p>
中国中车 (601766.SH)	<p><b>2019Q1-3归母净利润84亿元/+12%，铁路装备龙头成长稳健</b></p> <p>公司2019Q1-3实现收入1545亿元/yoy+14%，归母净利润84亿元/yoy+12%，2019Q3单季实现收入584亿元/yoy+19%，归母净利润36亿元/yoy+6%，铁路装备、城轨收入的较快增长是公司业绩增长的主要驱动因素，业绩符合我们预期。我们认为三季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较高景气度，公司逆周期稳增长属性突出，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，维持“买入”评级。</p> <p><a href="#">点击下载全文：中国中车(601766 SH,买入)：业绩稳增长12%，铁路装备成长稳健</a></p>
捷佳伟创 (300724.SZ)	<p><b>业绩符合预期，订单加速消化</b></p> <p>公司发布2019年三季报，1-9月实现营业收入18.04亿元/+64%，归母净利润3.41亿元/+30%，扣非后3.22亿元/+32%，业绩符合预期。Q3收入大幅增长，新增订单快速增长，订单消化有望加速。毛利率或将企稳，中长期盈利水平有望回升。经营现金流承压。维持盈利预测，预计19-21年EPS为1.37/1.87/2.40元，PE为24.7/18.0/14.0倍。目标价36.87~40.97元，维持“增持”评级。</p> <p><a href="#">点击下载全文：捷佳伟创(300724 SZ,增持)：业绩符合预期，订单加速消化</a></p>

**公司名称** **最新观点****先导智能** **短期业绩或探底，研发投入加大**

(300450.SZ) 公司发布2019年三季报，1-9月实现营收32.16亿元/+19.3%，归母净利润6.35亿元/+16.1%，扣非后6.21亿元/+14.7%，业绩符合预期。短期业绩或继续探底，利润率与经营现金流改善。在手订单较为充足，但新订单增速趋缓。看好新能源汽车全球化发展趋势，高端设备供应商具备中长期发展空间。考虑到锂电池产业链进入调整期以及公司加大研发投入，调整盈利预测，预计19-21年EPS为1.08/1.46/1.69元，PE为31.0/22.9/19.8x。给予20年PE估值25x-27x，对应目标价36.53-39.45元，维持“买入”评级。

[点击下载全文：先导智能\(300450 SZ,买入\)：业绩增速探底，研发投入加大](#)

**巨星科技** **2019年前三季度业绩增长28.56%，龙头地位不断夯实**

(002444.SZ) 公司发布19年三季报：19年前三季度公司实现营业总收入49.29亿元/yoy+16.19%，归母净利润7.27亿元/yoy+28.56%，扣非归母净利润6.90亿元/+11.52%，符合预期。我们认为公司业绩实现较快增长的原因包括：1) 贸易摩擦情况未继续恶化，对公司目前影响可控，公司龙头地位持续巩固；2) 19年4月至8月底人民币持续贬值。我们认为，公司新产品的持续研发、全球化战略的稳步实施及海外基地的加速建设可逐步消化不利外部影响，公司有望持续夯实龙头地位，实现稳健增长。我们维持盈利预测，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\(002444 SZ,买入\)：业绩符合预期，国际竞争力稳步提升](#)

**日机密封** **2019前三季度业绩增长27.67%，符合预期**

(300470.SZ) 公司发布2019年三季报，2019年前三季度实现营收6.76亿元/yoy+32.20%，归母净利润1.58亿元/+27.67%，符合预期。公司践行“通过主机占领终端”战略，随着下游老旧产能逐步淘汰，公司市占率有望持续提升。外部环境波动下，公司作为中高端机械密封龙头，有望充分受益设备国产化，核电和天然气管道机械密封有望成为业绩新的增长点，考虑到1) 市场竞争加剧，增量业务毛利率承压；2) 股权激励及并购整合产生的相关费用，我们调整盈利预测，预计2019-2021年EPS为1.04/1.28/1.51元(19-20年前值1.41/1.90元)，维持“买入”评级。

[点击下载全文：日机密封\(300470 SZ,买入\)：业绩高增长，看好高端密封国产化](#)

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	11月08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
中微公司	688012.SH	68.88	0.17	0.35	0.52	0.72	405.18	196.80	132.46	95.67
机器人	300024.SZ	14.03	0.29	0.29	0.35	0.42	48.38	48.38	40.09	33.40

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

**国家先进制造产业投资基金二期成立。**11月2日，在第三届中国企业改革发展论坛上发布的《中央企业高质量发展报告》中国国家开发投资集团有限公司分报告显示，国家先进制造产业投资基金二期已经成立，募集规模500亿元。据悉，基金二期的成立将加快我国制造业迈向全球价值链中高端，推动我国从制造大国向制造强国转变，从中国制造向中国创造转变。（天天IC 2019-11-4）

**规模500亿元初芯产业基金设立。**近日，青岛市初芯产业基金项目签约仪式在青岛府新大厦举行。青岛市初芯产业基金由西海岸新区与北京海林投资股份有限公司共同发起设立，基金总规模500亿元，首期100亿元，重点投资于光电与半导体产业，以智能制造及高端装备产业上下游装备及材料企业为主要投资方向，通过并购国际先进半导体与光电产业资产，实现国产化落地。（SEMI 2019-11-4）

**苏州敏芯科创板IPO获受理。**11月1日，上交所受理苏州敏芯微电子技术股份有限公司（简称“敏芯股份”）。敏芯股份是一家以MEMS传感器研发与销售为主的半导体芯片设计公司，目前主要产品线包括MEMS麦克风、MEMS压力传感器和MEMS惯性传感器。公司此次选择了第一套上市标准，拟募资7.07亿元，国泰君安为公司保荐机构。（半导体行业观察 2019-11-3）

**小米投资安凯微电子。**天眼查数据显示，安凯微电子的运营主体安凯（广州）微电子技术有限公司发生股东变更，新增股东为长江小米基金的投资实体之一湖北小米长江产业基金合伙企业（有限合伙）、千行资本的投资实体之一珠海千行高科创业投资基金合伙企业（有限合伙）以及芯谋市场信息咨询（上海）有限公司。（摩尔芯闻 2019-11-4）

**埃斯顿与CLOOS完成股权交接。**11月1日，G20-智能制造峰会成员企业埃斯顿公告称参股公司与CLOOS完成股权交割，德国百年焊接机器人品牌CLOOS正式成为埃斯顿家庭一员。埃斯顿和CLOOS将共同发展标准化机器人焊接工作站业务，抢占全球市场空间更大的薄板中高端焊接机器人工作站市场，开辟CLOOS业务新的增长点。同时共同进军发展前景更为广阔的机器人激光焊接，激光3D打印市场。（高工机器人 2019-11-5）

**LMI Technologies收购FocalSpec。**2019年11月1日，作为全球领先的3D扫描和检测解决方案开发商，LMI Technologies（LMI）正式宣布收购FocalSpec，该公司是一家创新性的光学测量设备制造商，总部位于芬兰，致力于设计和制造已获专利的线共焦（LCI）传感器。LMI Technologies的母公司——TKH集团全资收购FocalSpec。该公司将整合进入LMI公司，线共焦（LCI）产品仍以FocalSpec品牌销售。（高工机器人 2019-11-4）

**宁德时代拟发行8亿美元海外债券。**11月6日，宁德时代公告显示，为进一步拓宽融资渠道，满足公司业务发展需求，拟发行不超过8亿美元或等值其他币种境外债券，用于补充公司境外项目建设资金、偿还金融机构贷款和一般公司用途。本次境外债券募资将有利于促进宁德时代海外动力电池产能的顺利释放，加速技术升级，加快其在动力电池领域的全球化布局。（高工锂电 2019-11-7）

**空客投资安普瑞斯硅纳米负极项目。**近日，欧洲空中客车防务和航天公司宣布战略投资美国锂电池公司安普瑞斯。空客公司将投资安普瑞斯的硅纳米线负极大规模生产以及高能量密度电池开发项目，并将后者的电池用于空中客车防务和航天航空项目，包括Zephyr高空伪卫星和城市空中机动性创新计划。Zephyr是一款太阳能平流层无人飞行器（UAV），将采用安普瑞斯最新的电池技术，以推动Zephyr计划和巩固其市场领先地位。（高工锂电 2019-11-6）

**ABB 投建瑞士重型车用锂电池厂。**近日，外媒报道称，ABB 将在瑞士巴登市建设一座锂电池工厂，主要用于使用标准化电池模组整套储能系统的铁路、电动巴士和电动卡车。据悉，该工厂现阶段主要针对瑞士苏黎世、洛桑以及弗里堡等拥有无轨电车的本国城市，未来计划将该业务拓展到全球。在巴登市的生产工厂中，ABB 将会把电池单元组装成标准化电池模组，然后将它们组合成针对特定应用配置的储能系统。（高工锂电 2019-11-5）

**深交所发布锂电上市公司信息披露指引。**11月3日，深交所为规范创业板上市公司从事锂离子电池产业链相关业务的信息披露行为，保护投资者的合法权益，发布了《深圳证券交易所创业板行业信息披露指引第13号——上市公司从事锂离子电池产业链相关业务通知》，主要围绕相关公司充分披露行业情况、公司市场地位、主要产品及业务的关键技术或性能指标等对上市公司进行了要求。（高工锂电 2019-11-5）

**欣旺达募投项目延期，仍募资 11.2 亿扩张。**在前次募投项目延期，且尚有大额资金未使用完毕的情况下，欣旺达又开启了新一轮的扩张。根据欣旺达近期公告，其计划募集资金 11.2 亿元，用于消费类锂离子电池扩产项目及补充流动资金。中国证监会对此给予多条反馈意见，要求欣旺达说明“前次募投项目进展情况，是否存在延期风险，以及前次募集资金是否存在闲置。”（OFweek 锂电 2019-11-6）

**贵阳轨道交通 S1 线开建。**11月7日下午，贵阳市轨道交通 S1 线一期工程项目正式开工建设，贵阳—贵安一体化建设加速推进。这标志着贵阳贵安双城交通路网再度丰富立体、进入了同步发展的全新快车道。双城交通建设的互联互通，将引导主城区人口和城市功能向新区疏散，吸引人才聚集，促使城市资源发挥更高的利用率，促进沿线产业和经济可持续发展，为贵阳、贵安一体化发展持续加速。（e 车网轨道交通资讯 2019-11-7）

**柳工集团携手北部湾港集团全方位深度合作。**11月4日，柳工集团与北部湾港集团在位于南宁的北部湾航运中心召开业务座谈会并签署了《项目合作协议》，双方在座谈中达成共识，充分利用各自优势，就物流、机械设备采购、设备维护升级等方面展开全方位深度合作，共同成立“港口设备技术创新中心”，实现互利共赢。柳工集团将根据港口需求为北部湾港集团提供智能化、定制化的产品服务，旨在提高港口专用设备作业效率、安全生产、减员增效。（中国工程机械工业协会 2019-11-7）

**比亚迪与丰田成立电动车研发公司。**11月7日，比亚迪与丰田汽车就成立纯电动车研发公司签订合资协议，丰田与比亚迪各出资 50%。根据协议，新公司将由双方从事相关业务的人员组建，计划 2020 年在中国成立，并主要开展纯电动车及该车辆所用平台、零件的设计、研发等相关业务。（高工电动车 2019-11-7）

**中法共建氢能公司。**11月6日，中国石化集团有限公司董事长戴厚良与法国液化空气集团董事长兼首席执行官博天代表双方公司在北京人民大会堂签署合作备忘录。据悉，中国石化将成立氢能公司，法液空将成为中国石化氢能公司的参股方之一，致力于氢能技术研发以及基础设施网络建设，引入国际领先的氢能企业作为战略投资者，联合打造氢能产业链和氢能经济生态圈。（卓创资讯工业气体 2019-11-7）

图表11：公司动态

公司	公告日期	具体内容	
中联重科	2019-11-08	第六届董事会 2019 年度第六次临时会议决议公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-11\2019-11-08\5735252.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-11\2019-11-08\5735252.pdf</a>	
	2019-11-08	董事会薪酬与考核委员会 2019 年度第三次会议决议 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-11\2019-11-08\5735254.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-11\2019-11-08\5735254.pdf</a>	
	2019-11-08	关于回购、注销部分激励对象所持股票期权及限制性股票暨债权人通知的公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-11\2019-11-08\5735256.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-11\2019-11-08\5735256.pdf</a>	
	2019-11-08	第六届监事会 2019 年度第五次临时会议决议公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-11\2019-11-08\5735253.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-11\2019-11-08\5735253.pdf</a>	
	2019-11-08	2017 年股票期权与限制性股票激励计划首次授予部分权益第二次行权并解除限售的公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-11\2019-11-08\5735258.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-11\2019-11-08\5735258.pdf</a>	
	2019-11-08	监事会关于回购、注销部分激励对象所持股票期权及限制性股票的审核意见 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-11\2019-11-08\5735249.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-11\2019-11-08\5735249.pdf</a>	
	2019-11-08	上海市方达律师事务所关于公司 2017 年股票期权与限制性股票激励计划首次授予部分权益第二次行权并解除限售以及回购注销部分股票期权、限制性股票相关事项的法律意见书 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-11\2019-11-08\5735250.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-11\2019-11-08\5735250.pdf</a>	
	2019-11-08	独立董事关于第六届董事会 2019 年度第六次临时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\2019-11\2019-11-08\5735255.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-11\2019-11-08\5735255.pdf</a>	
	2019-11-08	2017 年股票期权与限制性股票激励计划符合行权、解除禁售条件的激励对象名单 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-11\2019-11-08\5735257.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-11\2019-11-08\5735257.pdf</a>	
	2019-11-08	监事会关于 2017 年股票期权与限制性股票激励计划首次授予部分权益第二次行权并解除限售的审核意见 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-11\2019-11-08\5735248.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-11\2019-11-08\5735248.pdf</a>	
	2019-11-08	2017 年股票期权与限制性股票激励计划注销已获授但尚未行权的股票期权、限制性股票的激励对象名单 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-11\2019-11-08\5735251.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-11\2019-11-08\5735251.pdf</a>	
	2019-11-05	关于监事减持公司股份的公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-11\2019-11-05\5730524.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-11\2019-11-05\5730524.pdf</a>	
	杭氧股份	2019-11-09	第六届监事会第二十三次会议决议公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-11\2019-11-09\5736700.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-11\2019-11-09\5736700.pdf</a>
		2019-11-09	关于监事辞职及补选监事候选人的公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-11\2019-11-09\5736696.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-11\2019-11-09\5736696.pdf</a>
		2019-11-09	董事会议事规则（2019 年 11 月） 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-11\2019-11-09\5736692.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-11\2019-11-09\5736692.pdf</a>
2019-11-09		独立董事关于第六届董事会第二十三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\2019-11\2019-11-09\5736693.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-11\2019-11-09\5736693.pdf</a>	
2019-11-09		股东大会议事规则（2019 年 11 月） 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-11\2019-11-09\5736694.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-11\2019-11-09\5736694.pdf</a>	
2019-11-09		第六届董事会第二十三次会议决议公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-11\2019-11-09\5736699.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-11\2019-11-09\5736699.pdf</a>	
2019-11-09		关于投资设立气体销售公司的公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-11\2019-11-09\5736697.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-11\2019-11-09\5736697.pdf</a>	
2019-11-09		关于董事辞职及补选董事候选人的公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-11\2019-11-09\5736695.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-11\2019-11-09\5736695.pdf</a>	
先导智能	2019-11-05	关于 2019 年股票期权激励计划股票期权首次授予登记完成的公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-11\2019-11-05\5731150.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-11\2019-11-05\5731150.pdf</a>	
迈为股份	2019-11-07	关于首次公开发行前已发行股份上市流通提示性公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-11\2019-11-07\5734596.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-11\2019-11-07\5734596.pdf</a>	
	2019-11-07	东吴证券股份有限公司关于公司首次公开发行前已发行股份上市流通的核查意见 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-11\2019-11-07\5734595.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-11\2019-11-07\5734595.pdf</a>	
	2019-11-06	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: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-11\2019-11-06\5731148.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-11\2019-11-06\5731148.pdf</a>	
	2019-11-06	关于公司第一期股权激励计划授予登记完成的公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-11\2019-11-06\5731147.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-11\2019-11-06\5731147.pdf</a>	
三一重工	2019-11-09	三一重工股东减持计划实施完毕公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-11\2019-11-09\5737214.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-11\2019-11-09\5737214.pdf</a>	
	2019-11-07	三一重工 2019 年第二次临时股东大会会议资料 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-11\2019-11-07\5733362.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-11\2019-11-07\5733362.pdf</a>	
	2019-11-07	三一重工股东减持计划实施完毕公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-11\2019-11-07\5733363.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-11\2019-11-07\5733363.pdf</a>	
中国中车	2019-11-09	中国中车签订合同公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-11\2019-11-09\5736504.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-11\2019-11-09\5736504.pdf</a>	

公司	公告日期	具体内容
	2019-11-08	中国中车关于召开2019年第一次临时股东大会的通知 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-11/2019-11-08/5734379.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-11/2019-11-08/5734379.pdf</a>
浙江鼎力	2019-11-09	浙江鼎力关于继续使用部分闲置募集资金进行现金管理的实施公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-11/2019-11-09/5736497.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-11/2019-11-09/5736497.pdf</a>
	2019-11-08	浙江鼎力关于公司收回理财产品本金和收益的公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-11/2019-11-08/5734851.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-11/2019-11-08/5734851.pdf</a>
	2019-11-08	浙江鼎力股东减持股份结果公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-11/2019-11-08/5734850.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-11/2019-11-08/5734850.pdf</a>
亿嘉和	2019-11-09	亿嘉和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: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-11/2019-11-09/5736101.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-11/2019-11-09/5736101.pdf</a>
	2019-11-07	亿嘉和关于完成工商变更登记的公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-11/2019-11-07/5732657.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-11/2019-11-07/5732657.pdf</a>
	2019-11-07	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/CNSESH_STOCK/2019/2019-11/2019-11-07/5732656.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-11/2019-11-07/5732656.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，需在允许的范围内使用，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