

行业周报 (第四十九周)

2019年12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** 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

据 EEWORLD, 上周合肥长鑫宣布到 2020 年底将新建两座 DRAM 晶圆厂; 名冠微电子宣布将投资 200 亿元, 一期计划建设一条 8 英寸功率晶圆生产线, 目标产能 8 万片/月, 年产值 40 亿元。我们认为, 5G 产业驱动半导体本土扩产为设备需求提供了较强成长韧性, 19 年 Q4 或是半导体设备产业复苏拐点, 建议布局, 北方华创、中微公司、长川科技将是主要受益企业。另外, 我们的投资思路为优选具有技术优势及充沛现金流的板块龙头, 现重点跟踪工程机械及工业气体, 看好三一重工和杭氧股份, 关注中联重科。

子行业观点

1) 工业气体: 市场规模有望快速增长, 看好本土龙头的扩张; 2) 工程机械: 行业有望平稳发展, 本土龙头增长韧性强; 3) 半导体设备: 5G 驱动转机渐近, 2020 年有望恢复高增长。

重点公司及动态

1) 三一重工: 龙头地位确立, 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: 气体成长韧性强, 氦气涨价或助力, 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

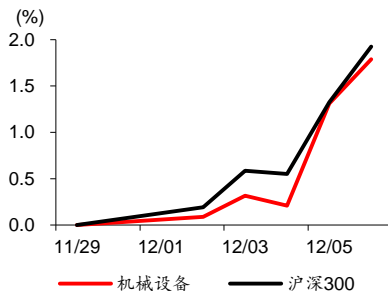
公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
劲拓股份	300400.SZ	21.05
赛腾股份	603283.SH	18.90
宇环数控	002903.SZ	15.78
长川科技	300604.SZ	14.24
*ST 中捷	002021.SZ	13.79
京城股份	600860.SH	13.04
华昌达	300278.SZ	12.40
金太阳	300606.SZ	12.19
中微公司	688012.SH	11.96
标准股份	600302.SH	11.09

一周跌幅前十公司

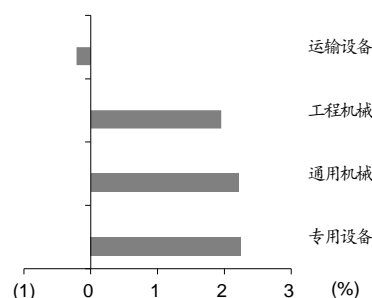
公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
创力集团	603012.SH	(40.95)
东音股份	002793.SZ	(9.41)
矩子科技	300802.SZ	(7.88)
中泰股份	300435.SZ	(6.04)
中坚科技	002779.SZ	(5.11)
中国电研	688128.SH	(4.75)
宝塔实业	000595.SZ	(3.53)
康斯特	300445.SZ	(3.28)
青海华鼎	600243.SH	(3.27)
天桥起重	002523.SZ	(3.14)

资料来源: 华泰证券研究所

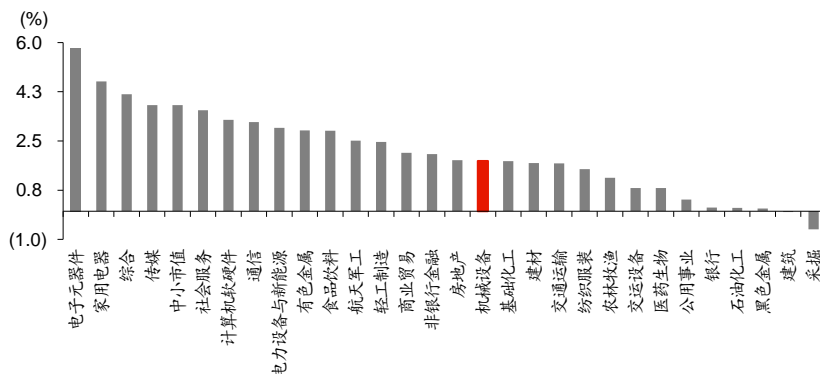
一周内行业走势图



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	12月06日 收盘价(元)	目标价区间 (元)	EPS (元)				P/E (倍)			
					2018	2019E	2020E	2021E	2018	2019E	2020E	2021E
长川科技	300604.SZ	买入	22.38	\-\	0.12	0.08	0.27	0.49	186.50	279.75	82.89	45.67
杭氧股份	002430.SZ	买入	12.67	14.60~16.79	0.77	0.73	0.91	1.11	16.45	17.36	13.92	11.41
中联重科	000157.SZ	买入	6.02	6.93~7.56	0.26	0.54	0.63	0.72	23.15	11.15	9.56	8.36

资料来源: 华泰证券研究所

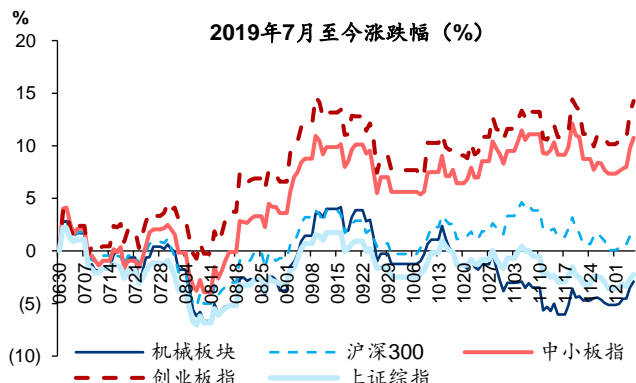
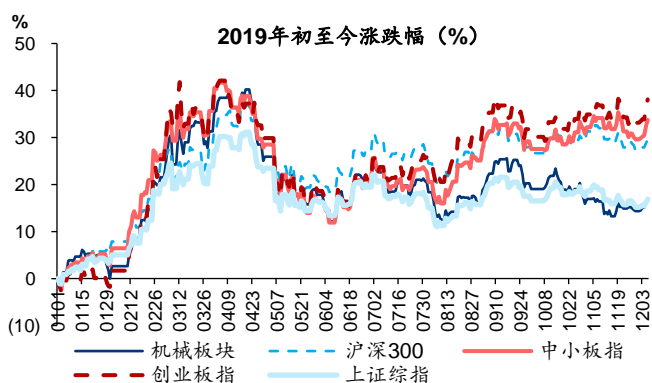
### 核心观点

据 EEWORLD，上周合肥长鑫宣布到 2020 年底将新建两座 DRAM 晶圆厂；名冠微电子宣布将投资 200 亿元，一期计划建设一条 8 英寸功率晶圆生产线，目标产能 8 万片/月，年产值 40 亿元。我们认为，5G 产业驱动半导体本土扩产为设备需求提供了较强成长韧性，19 年 Q4 或是半导体设备产业复苏拐点，建议布局，北方华创、中微公司、长川科技将是主要受益企业。另外，我们的投资思路为优选具有技术优势及充沛现金流的板块龙头，现重点跟踪工程机械及工业气体，看好三一重工和杭氧股份，关注中联重科。

12 月 2 日至 12 月 6 日机械板块上涨，中信机械指数上涨 2.37%，跑赢沪深 300 指数 0.45 pct，申万机械指数上涨 2.50%，跑赢沪深 300 指数 0.57 pct。2019 年初至今，中信机械指数累计上涨 17.06%，跑输沪深 300 指数 12.56 pct，2019 年 7 月至今，中信机械指数累计下跌 2.90%，跑输沪深 300 指数 4.91 pct。

图表1： 2019 年年初至今中信机械指数跑输沪深 300 指数 12.56 pct

图表2： 2019 年 7 月至今中信机械指数跑输沪深 300 指数 4.91 pct



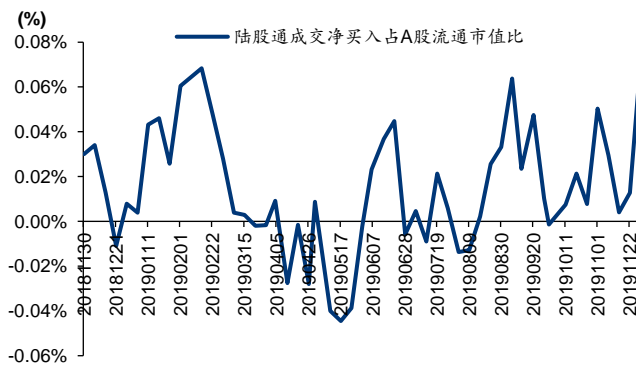
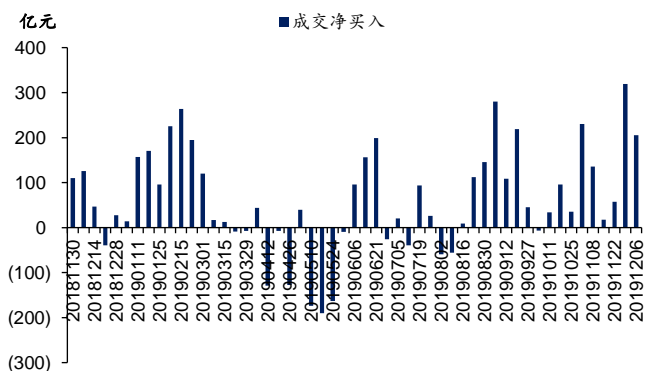
资料来源：Wind，华泰证券研究所

资料来源：Wind，华泰证券研究所

上周（12月2日-12月6日）陆股通净流入 205.51 亿元，前一周（11月25日-11月29日）陆股通净流入 318.97 亿元，截止 12 月 6 日，陆股通累计持股占 A 股流通市值 2.06%，相比前一周增加 0.01 pp。

图表3： 12.2-12.6 这一周陆股通净流入 205.51 亿元

图表4： 12.2-12.6 陆股通净流入占 A 股流通市值比 0.045%

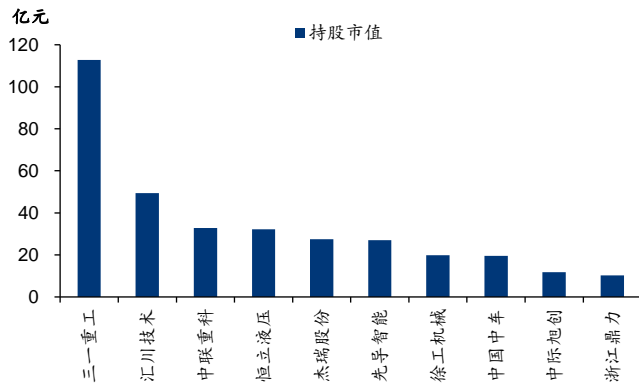


资料来源：Wind，华泰证券研究所

资料来源：Wind，华泰证券研究所

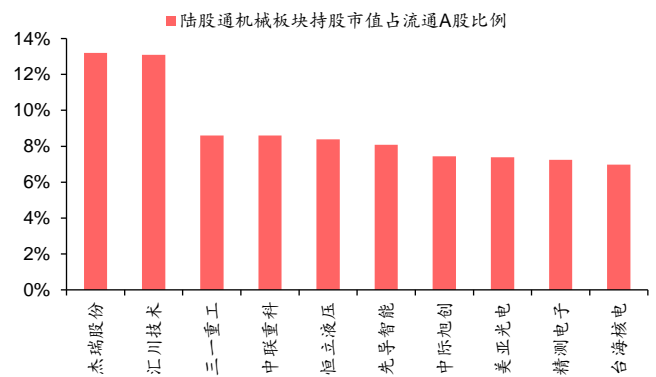
截止 12 月 6 日，机械板块 A 股流通市值为 18473 亿元，陆股通累计持股市值为 411.0 亿元，陆股通持股占机械板块总流通市值的 2.22%。机械板块中三一重工、杰瑞股份、先导智能、中联重科、恒立液压等公司同时进入陆股通机械板块持股市值前十大公司及市值占流通 A 股比例前十大公司。

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

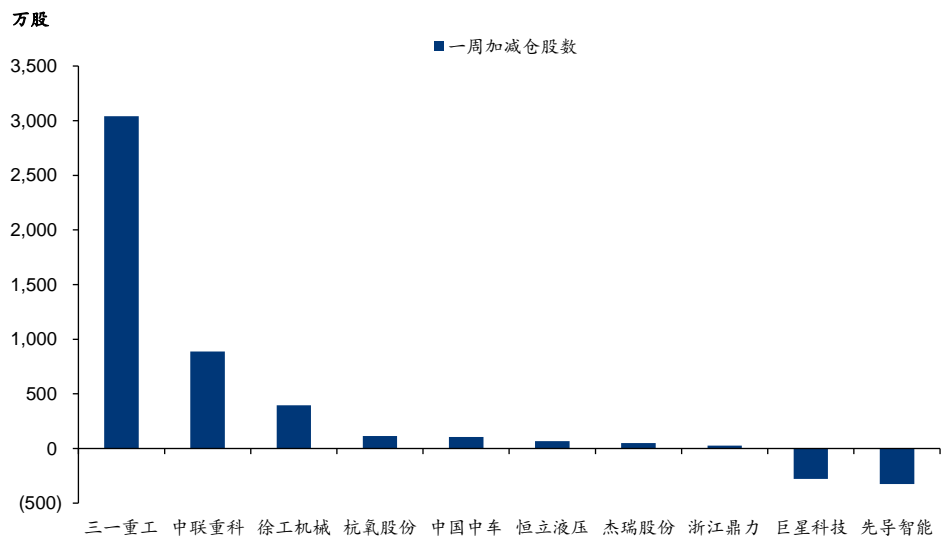
图表6：陆股通机械板块持股市值占流通A股比例前十大公司



资料来源：Wind，华泰证券研究所

2019年12月2日至12月6日期间，陆股通对三一重工、中联重科、徐工机械和杭氧股份分别买入3042万股、888万股、396万股和114万股；对中国中车、恒立液压、杰瑞股份和浙江鼎力分别买入105万股、67万股、49万股和25万股；对巨星科技和先导智能分别卖出277万股和324万股。

图表7：2019年12月2日至12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	12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
捷佳伟创	300724.SZ	增持	36.37	37.42~41.16	0.96	1.37	1.87	2.40	37.89	26.55	19.45	15.15
中海油服	601808.SH	增持	16.54	17.31~18.93	0.01	0.54	0.65	0.74	1,654.00	30.63	25.45	22.35
徐工机械	000425.SZ	买入	4.68	5.73~6.30	0.26	0.50	0.57	0.66	18.00	9.36	8.21	7.09
中国中车	601766.SH	买入	6.90	9.62~10.66	0.39	0.47	0.52	0.54	17.69	14.68	13.27	12.78
巨星科技	002444.SZ	买入	10.11	12.48~14.04	0.67	0.78	0.85	0.92	15.09	12.96	11.89	10.99
日机密封	300470.SZ	买入	25.50	28.21~31.34	0.87	1.04	1.28	1.51	29.31	24.52	19.92	16.89

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年三季度报，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>充沛项目储备是中长期成长的坚实基础，氦气价格回升或贡献增量利润</b></p> <p>前期我们对杭氧股份发布系列深度研究报告，近期观点更新为：1) 受益于国内对第三方工业气体专业服务需求的提升及公司现金流及资金实力改善，公司有望进入增速提升的新阶段；2) 2019年公司气体业务通过销售规模扩大、精益化生产一定程度上对冲零售气价下行的负面影响，气体业务经营韧性较强；3) 2019Q4以来氧、氮价格环比下滑幅度收窄，液氦价格自11月开始快速上涨并创年内新高，零售市场景气度改善或将对2020年业绩贡献一定增量。预计2019~21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)：气体成长韧性较强，氦气涨价或助力</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年三季度报，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。公司起重机械业务有望保持增长。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>核心产品受益于基建及地产后周期，股权激励凸显稳健增长信心</b></p> <p>10月以来基建相关政策持续加码，地产投资韧性显现，起重机械与混凝土机械等后周期品种仍有增长空间。公司核心产品竞争力提升，新一轮股权激励凸显稳健增长信心，业绩增速有望持续领先于行业整体水平。维持盈利预测，预计19-21年EPS为0.54/0.63/0.72元，PE为11.4/9.7/8.5x。维持“买入”评级。</p> <p><a href="#">点击下载全文：中联重科(000157 SZ,买入)：后周期受益标的，股权激励展信心</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。我们认为三季度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>凝聚核心团队，竞争力持续提升</b></p> <p>11月29日公司公告，拟设立员工持股计划并进行股权激励，有利于增强公司核心团队的凝聚力。公司同时公告过往十二个月累计获得通威9.7亿元订单，订单规模大幅增长，销售品类增加，竞争力正持续提升。2020年多种光伏电池片技术路线有望并行竞争，或成为设备企业的重要“分水岭”，更加看好龙头设备商，有望扩大竞争优势。维持盈利预测，预计公司19-21年EPS为1.37/1.87/2.40元，PE为24.8/18.1/14.1倍。目标价37.42~41.16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)：凝聚核心团队，竞争力持续提升</a></p>

**公司名称 最新观点****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年前三季度业绩增长 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](#)

**中海油服 海上油田服务龙头，受益于油公司资本开支上行，业绩复苏趋势明显**

(601808.SH) 公司拥有强大的海上石油服务装备群，服务贯穿海上油气勘探开发生产各个阶段。全球范围看，海油市场温和复苏，海油开采成本逐步下降；国内角度看，中海油“七年行动计划”要求增储上产，有望持续推动资本开支上行，公司作为关联方有望直接受益。公司层面看，轻资产转型成效初显，现金流充裕，中长期需求增长抬升日费率，有望量价齐升，业绩弹性较大。预计公司19-21年归母净利润为25.81/31.23/35.10亿元，同比增长3546%/20.98%/12.41%，对应PE为28/23/21倍，首次覆盖给予“增持”评级。

[点击下载全文：中海油服\(601808 SH,增持\)：海上油服龙头，业绩复苏趋势明显](#)

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	12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
中微公司	688012.SH	74.80	0.17	0.36	0.52	0.69	440.00	207.78	143.85	108.41

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

**松下宣布出售三座晶圆厂。**随着韩国和台湾地区企业的崛起，松下半导体业务持续亏损。尽管一直努力重建，但受贸易摩擦等因素影响，上述业务不断放缓，最终松下决定“抽身”。松下的半导体制造业务将出售给中国台湾新唐科技。除了向新唐科技出售半导体制造业务，外媒在报道中提到松下还将剥离 TowerJazz 松下半导体在日本的 3 座合资芯片工厂，这些工厂是松下与以色列的塔尔半导体合资的。（半导体行业联盟 2019-11-29）

**意法半导体完成对 Norstel AB 的并购。**12月3日，意法半导体宣布，完成对瑞典碳化硅（SiC）晶圆制造商 Norstel AB（“Norstel”）的整体收购。在 2019 年 2 月宣布首次交易后，意法半导体行使期权，收购了剩余的 45% 股份。Norstel 并购案总价为 1.375 亿美元，由现金支付。据了解，Norstel 将被完全整合到意法半导体的全球研发和制造业务中，继续发展 150mm 碳化硅裸片和外延片生产业务研发 200mm 晶圆以及更广泛的宽禁带材料。（天天 IC 2019-12-3）

**200 亿晶圆项目落户江西赣州。**赣州经开区举行名冠微电子(赣州)有限公司功率芯片项目签约仪式，与名芯有限公司(香港)、电子科技大学广东电子信息工程研究院正式签订功率芯片项目投资合同。项目总投资约 200 亿元，用地 550 亩，分两期建设：项目一期建设一条 8 英寸 0.09-0.11  $\mu\text{m}$  功率晶圆生产线，投资约 65 亿元(其中进口晶圆制造设备约 36 亿元、厂房约 15 亿元)，目标产能 8 万片/月，目标年产值 40 亿元；项目二期规划建设第三代 6/8 英寸晶圆制造生产线或 12 英寸硅基晶圆制造生产线，投资约 140 亿元，项目整体达产达标后年产值过百亿元。（半导体行业联盟 2019-12-4）

**8 吋晶圆代工产能遭疯抢。**12 月以来包括大尺寸面板驱动 IC、电源管理 IC 及功率半导体、微控制器（MCU）、CMOS 影像传感器（CIS）等库存回补订单涌现，8 吋晶圆代工产能供不应求，而且包括台积电、联电、世界先进等明年第一季 8 吋厂产能已被客户预订一空，部份订单能见度还看到第二季。（摩尔芯闻 2019-12-4）

**合肥长鑫宣布再建 2 座 DRAM 晶圆厂。**长鑫存储技术有限公司(CXMT)公布了最新的 DRAM 技术路线图，不仅将采用 19nm 工艺生产 4Gb 和 8Gb DDR4，预计到 2020 年底，其 10nm 级工艺技术的产能可达到 12 万片晶圆，还计划再建两座 DRAM 晶圆厂。长鑫存储目前拥有 3000 多名员工，下设一座拥有 65000  $\text{m}^2$  洁净室的晶圆厂，目前月产能约为 2 万片晶圆，将利用 10G1 技术将月产能提高到 4 万片晶圆，规划到 2020 年底，其 10nm 级工艺技术的晶圆产能将达 12 万片（12 英寸），可媲美 SK 海力士在中国无锡的工厂。（芯通社 2019-12-4）

**中国集成电路前十月出口同比增长 18.2%。**今年 1-10 月，中国集成电路出口 828.9 亿美元，同比增长 18.2%，对越南、印度等市场出口增长明显。这是今年机电产品进出口业务承压之下的一抹亮色，也折射出产能转移的趋势。今年，集成电路对印度、越南出口大幅增长，凸显订单转移压力。其中，今年 8 月，中国对越南出口集成电路月度金额已突破 10 亿美元至 10.76 亿美元，同比增长 93.3%，（摩尔芯闻 2019-12-5）

**北方华创 20 亿定增落地，国家大基金持股超 10%。**12 月 4 号，北方华创发布非公开发行股票新增股份变动报告及上市公告书。本次非公开发行股票每股发行价格 61.27 元，募集资金总额为人民币 20 亿元，扣除发行费用后，实际募集资金净额为 19.8 亿元。国家大基金在本次发行前持有公司普通股股份 34,364,261 股，占本次发行前总股本的 7.5%，是公司的关联方。本次发行完成后，国家大基金持有公司 10.03% 的股份。（天天 IC 2019-12-5）

**济南富能半导体高功率芯片项目成功封顶。**济南富能半导体高功率芯片项目规划建设月产 10 万片的两个 8 吋厂及一个月产 5 万片的 12 吋厂，一期占地 318 亩，投资额 60 亿元，主要建设月产 3 万片的 8 吋硅基功率器件和月产 100 片的 6 吋碳化硅功率器件的产能，产品覆盖消费、工业、电网以及新能源车的应用。该项目计划 2020 年底实现量产，2022 年满产后将实现年销售收入超过 20 亿元、利润 7 亿元。（芯通社 2019-12-6）

**全国 ETC 用户超 1.7 亿，锂电厂家迎市场红利。**交通运输部新闻发言人吴春耕在例行新闻发布会上表示，截至 11 月 27 日全国 ETC 用户累计已达到 17452.4 万，完成发行总任务 1.8 亿的 91.44%。其中，今年全国新增 ETC 用户 9384.72 万。到 2020 年 12 月底前，基本实现机场、火车站、客运站、港口码头等大型交通场站停车场场景 ETC 服务全覆盖。可以预计的是，随着 ETC 加装热潮的快速推进，手握 ETC 锂电池订单的厂家将短期内迎来强劲的利润增长。（高工锂电 2019-11-30）

**东方精工折价出售普莱德。**根据“一揽子”解决方案，东方精工将获普莱德原股东 16.76 亿补偿金，并以 15 亿元现金向鼎晖瑞翔与鼎晖瑞普出售普莱德 100% 股权。本次交易的实施，预计将给东方精工 2019 年的利润总额带来约 21.13 亿元收益（包括出售普莱德的收益以及注销业绩补偿股份的收益）。从三年前豪掷 47.5 亿元高溢价收购普莱德入局动力电池领域，到围绕普莱德业绩的“罗生门”纠纷案起，再到如今 15 亿元低价抛售，满心入局却收获一地鸡毛的东方精工不免让人唏嘘。（高工锂电 2019-12-1）

**韩国 COSMO 计划收购三星 SDI 前驱体子公司。**韩国正极材料制造商 COSMO 先进材料计划收购三星 SDI 全资子公司 STM 在蔚山的前驱体生产线，并建立生产垂直整合系统，使其能够自行生产前驱体和正极材料。COSMO 致力于生产 LCO 正极材料，2018 年开始将重点动力电池用的 NCM 材料。2019 年 8 月，COSMO 计划投资 3660 万美元（约合人民币 2.6 亿元）扩充高镍材料产能，从目前的年产 3000 吨提升至 8000 吨，后期可根据市场情况增加至 1.5 万吨/年。此次收购 STM 将与 COSMO 的投资相结合，进一步扩大其 NCM 正极材料业务，提升生产效率和盈利能力。（高工锂电 2019-12-2）

**SKI 拟投 73.8 亿元建设盐城电池工厂。**外媒报道称，SKI 计划投资 10.5 亿美元（约合人民币 73.8 亿元）在江苏盐城建立一座新的动力电池工厂。当前，SKI 已经在常州建立了一座年产 7.5GWh 的电池工厂。据了解，盐城工厂的电池产能主要供应在盐城的东风悦达起亚汽车，该主机厂正在进一步扩大其新能源汽车产能。电池工厂建成之后，SKI 与悦达起亚汽车的合作关系将更加紧密。（高工锂电 2019-12-4）

**SKI 与嘉能可签署 3 万吨钴采购合同。**外媒报道称，SKI 与嘉能可签署了为期六年的供货合同。根据协议，SKI 将在 2020 年至 2025 年向嘉能可采购总计 30000 吨的钴，这足以以为 300 万辆电动汽车生产电池。SKI 表示，合同的签订确保了公司钴金属的供应稳定。预计 2020 年全球电动汽车电池行业对钴的需求将达到 32000 吨，到 2025 年将增长到 92000 吨。作为韩国第三大动力电池制造商，SKI 近年来不断加大对新能源业务的投资，意图追赶 LG 化学和三星 SDI，进一步提升其在全球动力电池市场的地位和份额。（高工锂电 2019-12-5）

**广东省力推服务区充电桩建设。**12 月 3 日，广东省交通集团负责的高速公路服务区充电站已开工建设，计划今年年底前投产使用。并且，部分路段在建设之初就已配套充电站的建设，预计年底前，广东省交通集团建成的充电站将达到 183 座，初步覆盖广东省干线高速公路。而在充电桩建设上面，充电桩全部采用功率达 120KW 的智能化、大功率直流快充桩，仅需充电 20 分钟就能给电车增加 200 公里续航。（OFweek 锂电 2019-12-5）

图表 11：公司动态

公司	公告日期	具体内容
中联重科	2019-12-06	关于监事、高级管理人员减持股份的预披露公告 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-12\2019-12-06\5778601.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-12\2019-12-06\5778601.pdf</a>
	2019-12-06	关于调整 2020 年度第一次临时股东大会互联网投票系统投票时间暨 2020 年度第一次临时股东大会的通知 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-12\2019-12-06\5778600.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-12\2019-12-06\5778600.pdf</a>
徐工机械	2019-12-06	“18 徐工 Y1” 2019 年付息公告 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-12\2019-12-06\5780190.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-12\2019-12-06\5780190.pdf</a>
杭氧股份	2019-12-07	2019 年第三次临时股东大会的法律意见书 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-12\2019-12-07\5780892.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-12\2019-12-07\5780892.pdf</a>
	2019-12-07	股东大会会议事规则（2019 年 12 月） 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-12\2019-12-07\5780896.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-12\2019-12-07\5780896.pdf</a>

公司	公告日期	具体内容
	2019-12-07	2019 年第三次临时股东大会决议公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-12\2019-12-07\5780893.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-12\2019-12-07\5780893.pdf</a>
	2019-12-07	董事会议事规则（2019 年 12 月） 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-12\2019-12-07\5780894.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-12\2019-12-07\5780894.pdf</a>
	2019-12-07	公司章程（2019 年 12 月） 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-12\2019-12-07\5780895.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-12\2019-12-07\5780895.pdf</a>
巨星科技	2019-12-03	2019 年前三季度权益分派实施公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-12\2019-12-03\5772381.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-12\2019-12-03\5772381.pdf</a>
先导智能	2019-12-06	2019 年公开发行可转换公司债券信用评级报告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-12\2019-12-06\5782359.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-12\2019-12-06\5782359.pdf</a>
	2019-12-06	公开发行可转换公司债券发行公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-12\2019-12-06\5782350.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-12\2019-12-06\5782350.pdf</a>
	2019-12-06	公开发行可转换公司债券网上路演公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-12\2019-12-06\5782353.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-12\2019-12-06\5782353.pdf</a>
	2019-12-06	公开发行可转换公司债券募集说明书 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-12\2019-12-06\5782351.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-12\2019-12-06\5782351.pdf</a>
	2019-12-06	上海市锦天城律师事务所关于公司公开发行可转换公司债券的法律意见书 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-12\2019-12-06\5782363.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-12\2019-12-06\5782363.pdf</a>
	2019-12-06	公开发行可转换公司债券募集说明书摘要 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-12\2019-12-06\5782352.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-12\2019-12-06\5782352.pdf</a>
	2019-12-06	中信证券股份有限公司关于公司公开发行可转换公司债券之发行保荐书 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-12\2019-12-06\5782354.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-12\2019-12-06\5782354.pdf</a>
	2019-12-06	上海市锦天城律师事务所关于公司公开发行可转换公司债券的补充法律意见书（一） 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-12\2019-12-06\5782362.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-12\2019-12-06\5782362.pdf</a>
	2019-12-06	第三届董事会第二十次会议决议公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-12\2019-12-06\5782349.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-12\2019-12-06\5782349.pdf</a>
	2019-12-06	公开发行可转换公司债券募集说明书提示性公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-12\2019-12-06\5782360.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-12\2019-12-06\5782360.pdf</a>
	2019-12-06	上海市锦天城律师事务所关于公司公开发行可转换公司债券的补充法律意见书（二） 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-12\2019-12-06\5782361.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-12\2019-12-06\5782361.pdf</a>
	2019-12-02	关于公开发行可转换公司债券申请获得中国证监会核准批文的公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-12\2019-12-02\5770012.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-12\2019-12-02\5770012.pdf</a>
捷佳伟创	2019-12-05	关于向客户提供融资租赁回购担保的进展公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-12\2019-12-05\5777512.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-12\2019-12-05\5777512.pdf</a>
	2019-12-03	关于持股 5% 以上股东减持计划实施进展暨减持比例达到 1% 的公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-12\2019-12-03\5772473.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-12\2019-12-03\5772473.pdf</a>
三一重工	2019-12-03	三一重工 2019 年第三次临时股东大会法律意见书 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-12\2019-12-03\5772003.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-12\2019-12-03\5772003.pdf</a>
	2019-12-03	三一重工 2019 年第三次临时股东大会决议公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-12\2019-12-03\5772004.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-12\2019-12-03\5772004.pdf</a>
中国中车	2019-12-07	中国中车关于 2019 年第一次临时股东大会增加临时提案的公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-12\2019-12-07\5780739.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-12\2019-12-07\5780739.pdf</a>
	2019-12-07	中国中车 2019 年第一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\2019-12\2019-12-07\5780738.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-12\2019-12-07\5780738.pdf</a>
	2019-12-06	中国中车关联交易事项公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-12\2019-12-06\5778107.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-12\2019-12-06\5778107.pdf</a>
	2019-12-06	中国中车第二届监事会第十一次会议决议公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-12\2019-12-06\5778105.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-12\2019-12-06\5778105.pdf</a>
	2019-12-06	中国中车独立董事关于有关事项的独立意见 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-12\2019-12-06\5778106.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-12\2019-12-06\5778106.pdf</a>
	2019-12-06	中国中车第二届董事会第十五次会议决议公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-12\2019-12-06\5778104.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-12\2019-12-06\5778104.pdf</a>
	2019-12-03	中国中车 H 股公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-12\2019-12-03\5771331.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-12\2019-12-03\5771331.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