

大基金二期蓄势待发，重点关注半导体设备板块投资机会

上次评级：同步大势

报告摘要：

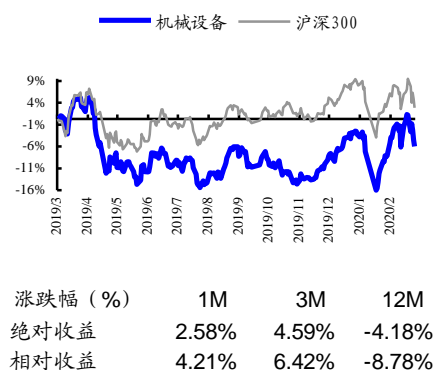
【行业复工影响】**复工加速，基建龙头渐起势。**复工我们主要从两个维度来看，一是工业型制造业企业的复工率已经达到了90%，尤其是一些工业大省，比如浙江、广东、山东等，复工率已经达到了96%以上。还有一个维度就是草根调研了解到的终端数据，包括一些工程机械企业的下游等，比如房地产和基建等。从三一的设备开工率来看，过年期间的开工率只有6%左右，在2月底的时候设备开工率已经增加到了23%，设备的开工数量同比是下降了45%。从另外一家工程机械企业的数据来看，过年之后开工率是节节攀升的，目前已经到了70%，这个数据是扣除了湖北的，往年高峰期的开工率可以达到90%，所以目前开工率大概是高峰期的60-70%左右。但是三一的23%和这家企业的70%是不能进行比较的，因为设备种类差异比较大。还有塔吊租赁企业的开工率已经到了40%多，这个开工率比往年的正月十五的数据还要低一些，所以建筑企业开工情况不是特别好，农民工还是非常紧缺的，建筑行业的复工要晚一些。对于复工加速，工程机械还是有投资机会的，一是行业的销量在攀升，出口的数据非常好，挖掘机的出口同比增长了48%。工程机械行业主要看好挖机产业链，主推三一重工。

【半导体设备】**国家半导体大基金二期蓄势待发，重点关注半导体设备板块投资机会。**国家集成电路产业投资基金二期股份有限公司（“国家大基金二期”）于2019年10月22日注册成立，注册资本为2041.5亿元，27位股东均为企业法人类型。根据上证报信息，目前大基金二期正在紧锣密鼓推进过程中，争取在今年一季度具备出资能力。大基金一期以制造为主，兼顾设计和封测的情况下，大基金二期有望加大对半导体设备和材料环节的投入，叠加国内晶圆厂投建高峰来临，设备企业的产品不断成熟和放量，半导体设备领域有望实现更快速增长，建议重点关注国内半导体设备龙头晶盛机电、北方华创、中微公司、苏试试验、长川科技、华峰测控、精测电子、赛腾股份。

本周核心推荐组合：三一重工、晶盛机电、杰瑞股份、建设机械、苏试试验、捷佳伟创、浙江鼎力、先导智能、恒立液压

风险提示：宏观经济下行；制造业投资不及预期

历史收益率曲线



行业数据

成分股数量（只）	361
总市值（亿）	25551
流通市值（亿）	17553
市盈率（倍）	36.33
市净率（倍）	2.00
成分股总营收（亿）	11703
成分股总净利润（亿）	483
成分股资产负债率（%）	54.27

相关报告

《工业自动化行业深度：机器换人大势所趋，疫情加速自动化行业发展》

2020-03-03

《东北机械周观点：工程机械开始进入旺季，行业龙头三一重工强者恒强》

2020-03-03

《东北机械周观点：疫情之下，风险与机遇并存，三个角度优选公司》

2020-02-10

证券分析师：刘军

执业证书编号：S0550516090002
(021)20361113 liujun@nesc.cn

证券分析师：朱宇航

执业证书编号：S0550519080002
(021)20363254 zhu_yh@nesc.cn

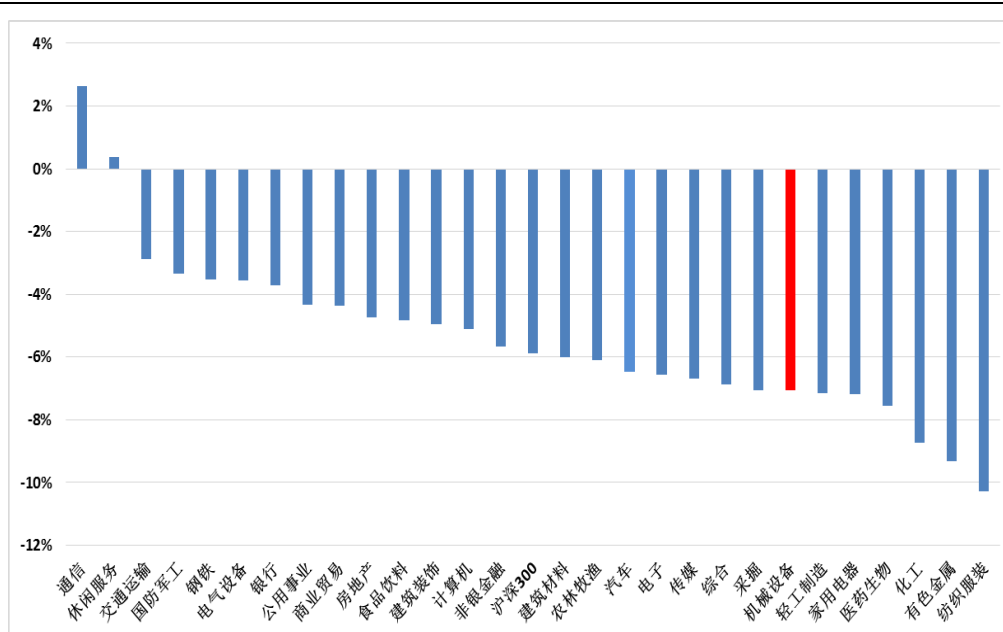
重点公司主要财务数据

重点公司	现价	EPS			PE			评级
		2018A	2019E	2020E	2018A	2019E	2020E	
三一重工	16.76	0.78	1.31	1.49	21.49	12.79	11.25	买入
捷佳伟创	63.40	0.96	1.31	1.94	66.04	48.40	32.68	买入
建设机械	12.02	0.19	0.67	0.99	63.26	17.94	12.14	买入
先导智能	48.88	0.84	1.09	1.53	58.19	44.84	31.95	买入
晶盛机电	23.40	0.45	0.51	0.79	52.00	45.88	29.62	买入

1. 市场表现

上周市场整体行情下跌。沪深 300 指数上周下跌，周五收盘 3895.31 点，全周下跌 2.55%。创业板指数周五收盘 2030.58 点，全周下跌 2.99%。申万机械设备指数收盘 1173.64 点，全周下跌 3.47%。大部分行业指数下跌，其中涨幅最大为通信，涨幅为 2.63%，跌幅最大为纺织服装，跌幅为 10.28%。

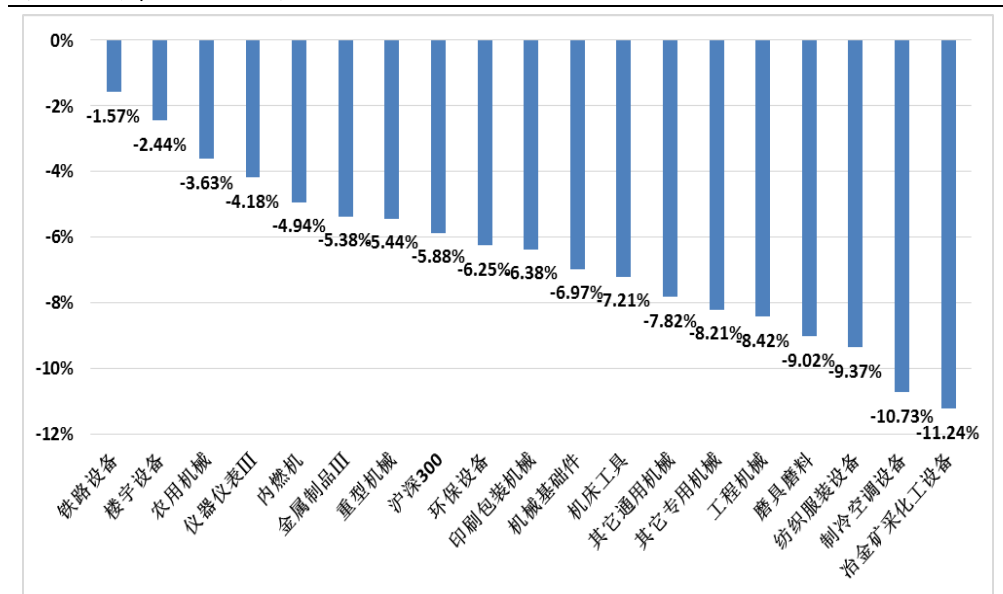
图 1：上周申万一行业及沪深 300 指数涨跌幅



数据来源：Wind，东北证券

子板块中，全部呈下降趋势。全周降幅最小的是铁路设备，全周下跌 1.57%。全周降幅最大的是冶金矿采化工设备，跌幅为 11.24%。

图 2：上周机械设备行业子板块涨跌幅



数据来源：Wind，东北证券

每日免费获取报告

1. 每日微信群内分享**7+**最新重磅报告；
2. 定期分享**华尔街日报**、**金融时报**、**经济学人**；
3. 和群成员**切磋交流**，对接优质合作资源；
4. 累计解锁**8万+**行业报告/案例，**7000+**工具/模板

申明：行业报告均为公开版，权利归原作者所有，小编整理自互联网，仅分发做内部学习。

手机用户建议先截屏本页，微信扫一扫

或搜索公众号“**尖峰报告**”

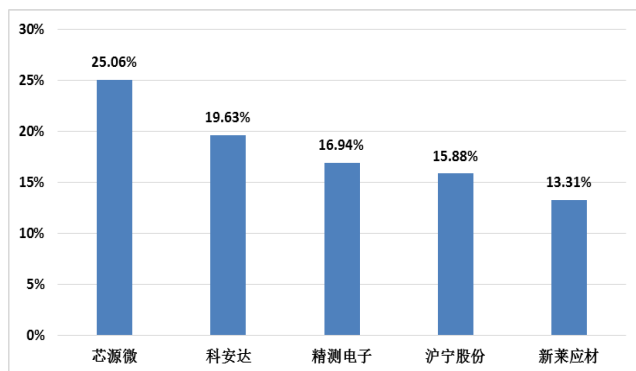
回复<进群>，加入每日报告分享微信群

限时领取“2020行业资料大礼包”，关注即可获得



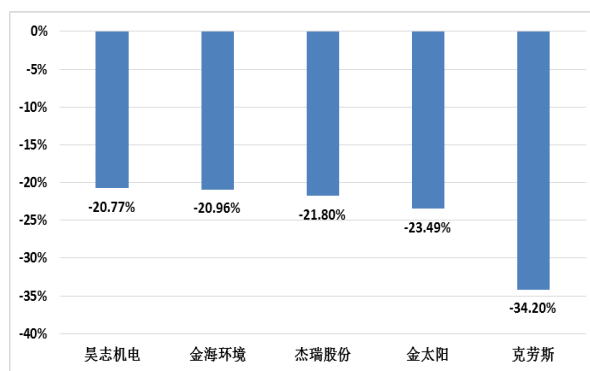
上周机械行业涨幅最大的五只个股：芯源微、科安达、精测电子、沪宁股份、新莱应材，分别上涨 25.06%、19.63%、16.94%、15.88%、13.31%。跌幅最大的五只个股：昊志机电、金海环境、杰瑞股份、金太阳、克劳斯，分别下跌-20.77%、-20.96%、-21.80%、-23.49%、-34.20%。

图 3：行业涨幅前五个股



数据来源：Wind，东北证券

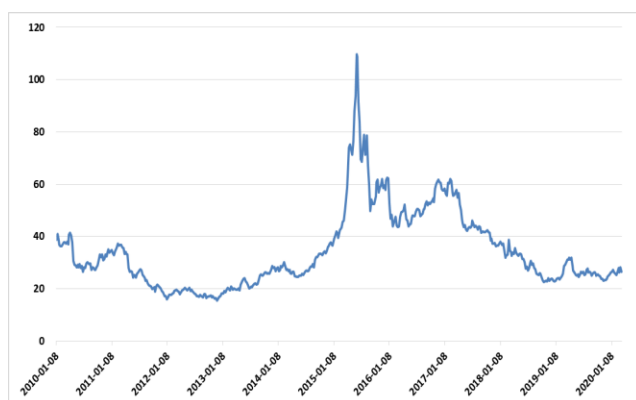
图 4：行业跌幅前五个股



数据来源：Wind，东北证券

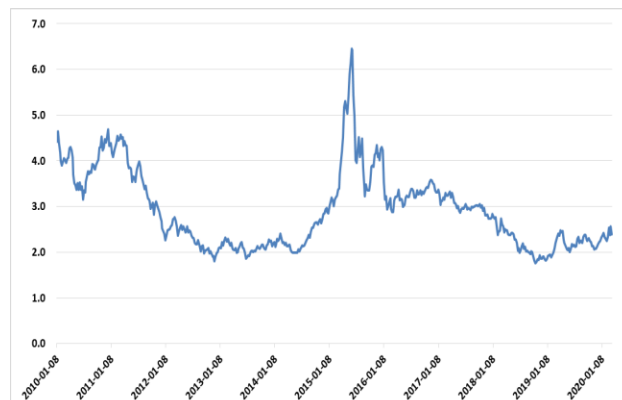
上周机械设备行业整体市盈率为 26.39，市净率为 2.39，从 10 年期维度来看，均处于历史较低水平。

图 5：机械设备历史市盈率



数据来源：Wind，东北证券

图 6：机械设备历史市净率



数据来源：Wind，东北证券

2. 本周核心观点

【东北机械@复工观点】复工加速，基建龙头渐起势

复工我们主要从两个维度来看，一是工业型制造业企业的复工率已经达到了 90%，尤其是一些工业大省，比如浙江、广东、山东等，复工率已经达到了 96% 以上。还有一个维度就是草根调研了解到的终端数据，包括一些工程机械企业的下游等，比如房地产和基建等。从三一的设备开工率来看，过年期间的开工率只有 6% 左右，在 2 月底的时候设备开工率已经增加到了 23%，设备的开工数量同比是下降了 45%。从另外一家工程机械企业的数据来看，过年之后开工率是节节攀升的，目

前已经到了 70%，这个数据是扣除了湖北的，往年高峰期的开工率可以达到 90%，所以目前开工率大概是高峰期的 60-70% 左右。但是三一的 23% 和这家企业的 70% 是不能进行比较的，因为设备种类差异比较大。还有塔吊租赁企业的开工率已经到了 40% 多，这个开工率比往年的正月十五的数据还要低一些，所以建筑企业开工情况不是特别好，农民工还是非常紧缺的，建筑行业的复工要晚一些。从草根的销量来看，过年之后每天的销量也在攀升，证明下游实实在在的在发生好转。2 月份挖掘机的销量下降还是比较大的，6900 台左右的销量，3 月份预计同比还是下降的，大约下降 20% 左右，4 月份的情况还是比较乐观的，应该会有一个比较大的增长。起重机械 2 月份的销量是去年同期的 30%，3 月份的销量是去年同期的 60-70%。对于复工加速，工程机械还是有投资机会的，一是行业的销量在攀升，出口的数据非常好，挖掘机的出口同比增长了 48%。工程机械行业主要看好挖机产业链，主推三一重工。推荐的逻辑主要是公司是国内的龙头，并且海外可扩张的市场空间非常大。工程机械行业是有韧性的，不会大幅下降，中国市场已经进入到设备的存量时代，行业波动不会很大，竞争格局健康，龙头的市占率还会继续大幅上升，规模化的优势非常明显，所以龙头的盈利能力非常强。同时龙头企业的海外扩张是不可逆的。目前海外的龙头企业在国内已经开始通过减配等手段来和中国品牌竞争，证明国内产品的竞争力已经显现，国内企业的海外扩张也会加速。

【东北机械@半导体设备】国家半导体大基金二期蓄势待发，重点关注半导体设备板块投资机会

国家集成电路产业投资基金二期股份有限公司（“国家大基金二期”）于 2019 年 10 月 22 日注册成立，注册资本为 2041.5 亿元，27 位股东均为企业法人类型。根据上证报信息，目前大基金二期正在紧锣密鼓推进过程中，争取在今年一季度具备出资能力。我们认为在大基金一期以制造为主，兼顾设计和封测的情况下，大基金二期有望加大对半导体设备和材料环节的投入，叠加国内晶圆厂投建高峰来临，设备企业的产品不断成熟和放量，半导体设备领域有望实现更快速增长，建议重点关注国内半导体设备龙头北方华创、中微公司、晶盛机电、苏试试验、长川科技、华峰测控、精测电子、赛腾股份。

回顾大基金一期情况，1）2014 年 9 月大基金一期成立，计划募集规模为 1200 亿元，实际募资 1387 亿元，超募 15.6%，一期总期限计划为 15 年，分为投资期（2014-2019）、回收期（2019-2024）、展期（2024-2029），投资覆盖了集成电路全部产业链，以集成电路芯片制造为主（67%），兼顾芯片设计（17%）、封装测试（10%）、设备和材料（6%）等产业。

2）大基金一期在制造环节重点投资了中芯国际、长江存储和华力微电子；封测领域重点投资了长电科技、华天科技和通富微电；设计领域投资了紫光展锐、中兴微电子；设备领域投资了北方华创（占比 10.03%）、中微公司（占比 17.45%）、长川科技（占比 9.85%）等；材料领域投资了上海硅产业集团、江苏鑫华和安集微电子。

3）而在大基金一期投资的同时，也带动了地方政府及社会资本对于国产半导体产业的投资。根据公开信息显示，大基金一期总共撬动了 5000 亿元以上社会资金（含股权融资、企业债券、银行、信托及其他金融机构贷款），资金撬动的比例达到了 1:3.6。若大基金二期的 2041.5 亿资金撬动比例按照 1:4 的比例来估算，预计将会撬动 8000 亿以上的社会资金，总的投资金额将超万亿。显然，这将对国产集成电路产业的发展带来极大的助力。

4）我们认为在中美贸易摩擦持续的背景下，自主可控更为重要，目前大基金

一期在设备环节的扶持力度及国产化率偏低，关键设备和核心技术依然受制于人，预计二期会加大对设备环节的投资，重点关注国内优质半导体设备企业，包括晶盛机电（半导体大硅片设备龙头）、北方华创（国产半导体设备龙头，设备覆盖范围最全）、中微公司（国际半导体设备新星，在刻蚀和薄膜沉积设备领域稳中突起）、苏试试验（收购宜特布局半导体测试领域）、长川科技/华峰测控（封测设备小巨头）、精测电子（半导体检测加速布局）。

【东北机械@三一重工】深度报告：产业重构，工程机械龙头王者归来

前言：疫情只是短期冲击，行业核心变量是固定资产投资，只要该指标不受冲击，行业影响有限，再加上行业现金流好，估值便宜，龙头还有大发展机会，疫情带来短期股价调整反而是机遇。

1、行业发展有韧性，销量中枢有支撑。a、行业深度调整后，设备保有量与 GDP 关系基本恢复平衡，弱经济背景下基建房地产投资有望继续保持增长，这是与上一轮周期最大不同；b、上一轮周期零首付政策导致大量伪需求冲击行业，再加外部环境突变，行业经历前所未有的调整，至今行业没有再出现零首付激进政策，有利行业平稳发展；c、产业链短板得到补充，有助于国产品牌市占率提升。

2、产品布局决定公司格局，挖机产业链价值大，公司作为行业龙头，发展后劲足。第一轮（2000 年前），国产装载机产业大发展，以柳工为代表的装载机企业实现崛起；第二轮（2000-2011 年），行业黄金发展十年，三一中联凭借混凝土机械和起重机产品成为行业新晋龙头；第三轮（2011 年至今），三一凭借挖机崛起进一步实现王者归来。从长期产业格局看，挖机产业链价值大，是行业最大的单体市场，也是盈利能力最好的板块，未来还存在对装载机替代、微挖渗透率持续提升及全球化拓展的逻辑，行业天花板远未到，公司作为产业龙头，看好其发展前景。

3、价格战推动行业重构，强者恒强。价格战影响，首先对制造业来说，规模是核心，龙头能凭借体量在供应链、运营等方面获取更多优势，再加上规模效应，实现更高盈利水平；其次，盈利能力优劣决定了企业在行业的战略地位，在竞争激烈环境中，龙头公司可凭借强大的盈利优势对中小企业进行降维打击，占据主动地位，最大程度享受产业重构红利；第三，经销模式决定短期价格战的冲击影响大小，而经销商规模决定其长期风险抵御能力，强者恒强。

业绩与估值：我们上调公司 2019-2021 年归母净利润至 114 亿、130 亿、143 亿，对应 PE 分别为 12 倍、10 倍、9 倍，维持“买入”评级。

【光伏设备】

装机迎回暖，本轮单晶硅片扩产高峰预计在 2020 年左右来临，同时电池片技术不断变革有望驱动新一轮下游扩产及设备需求。目前光伏产业处在快速发展和变革期，政策扰动因素渐弱。设备环节，我们推荐从硅片设备和电池片设备两个环节寻找标的，硅片环节，国内需求旺盛带动单晶硅片新一轮的扩产来临，光伏设备企业将直接受益，本轮单晶硅片的扩产高峰预计于 2020 年到来，产业链讲直接受益，看好硅片设备龙头晶盛机电；同时，电池片技术不断变革，看好在设备端布局全面有领先地位的捷佳伟创。

1) 从需求端来看，电池片企业扩产驱动需求激增，从供给端来看，单晶硅片产能不足，硅片厂商加速扩产，预计扩产高峰在 2020 年来临。从供给端来看，单晶硅片存在供给缺口，预计扩产高峰于 2020 年到来。同时对比，单晶硅片的产能情况，2016 年全球单晶硅片产能为 25.8GW，2017 年为 50.8GW，2018 年为 81.2GW，近两年的复合增速为 77%，预计到 2019 年单晶硅片的产能将突破 100GW，到 2021

年达到 192GW。即从现有产能和扩产节奏来看，2019 年之前 PERC 电池的产能大于单晶硅片的产能，存在单晶硅片的供给缺口，PERC 目前处于扩产处于高峰期，单晶硅片的扩产高峰预计在 2020 年到来。

2) 电池片技术变革持续推进，龙头公司有望引领行业发展。电池片技术路线的更迭对加强电池片及组件光电转换效率和降低成本起了至关重要的作用，PERC 是现阶段的主流技术，在研究领域和产业化方面已取得快速发展，目前处于扩产高峰阶段，未来将向转化效率更高的 TOPCon、HJT、IBC 等技术推进，电池转换效率将进一步提升，技术领先的龙头设备公司将直接受益。

【工业机器人及自动化】

11 月工业机器人产量增速持续转正，建议关注行业低估值优质公司。

2019 年 11 月国内工业机器人产量为 16,080 台，同比增长 4.30%，连续两个月单月产量增速为正（10 月增速为 1.70%），今年 1-11 月累计产量 166,595 台，同比减少 5.30%，今年以来依然维持负增长状态，但累计增速降幅收窄。上次点评我们提到，根据以往数据经验，10-12 月产量绝对值逐步增加，10-12 月三个月单月工业机器人产量增速保持在相当水平，数据来看，今年 11 月增速数据与 10 月延续以往趋势，预计 12 月单月产量将在 11 月基础上环比增加，同比保持 10 月和 11 月水平。

1) 从日本工业机器人数据来看，今年第三季度销量 46,161 台，同比下降 10.60%，销售额 1,759 亿日元，同比下降 5.5%，销量和销售额降幅均有所收窄，其中 Q3 对中国销售额 543 亿日元，同比下降 2.18%，（Q1、Q2 增速分别为 -34.25%、-26.00%），降幅收窄明显。

2) 从 PMI 和固定资产投资角度来看，2019 年 12 月制造业 PMI 50.20，延续 11 月趋势，回到荣枯线以上。2019 年前 11 个月制造业固定资产投资增速为 2.50%，增速依然在底部徘徊。进一步看，工业机器人下游应用最大的汽车及 3C 行业，占比分别达到 30% 以上，汽车制造业和计算机、通信和其他电子设备制造业前 11 个月累计同比固定资产投资增速分别为 -0.4% 和 13.80%，汽车行业投资增速持续下行，与终端销量不景气直接相关，而计算机、通信和其他电子设备制造业投资增速从年初以来持续上行，我们认为虽然智能手机销量不容乐观，但 5G 的发展对工业机器人需求有较大提振作用，预计未来景气度会持续。

3) 中长期看制造业产业升级大势所趋，“机器换人”势在必行，5G 建设加速推进，应用场景逐步落地，5G 手机迎新一轮换机周期，5G 手机的更新将带动电子制造行业新一轮资本开支，自动化设备企业也将直接受益。我国工业机器人本体及系统集成市场规模巨大，随着国内汽车行业逐步探底，以及一般工业应用加速发展，自动化需求趋势稳定向上，建议关注本体自主化率较高的埃斯顿、逆市增长的工业机器人新星拓斯达，以及龙头机器人。

【机械行业 2019 年前三季度总结】

2019 年前三季度，在宏观经济下行背景下，终端需求不佳，制造业固定资产投资增速明显放缓。作为和下游需求及资本开支密切相关的机械设备行业，收入和利润增速有所放缓。19Q1-3 实现总收入 8,839 亿元，剔除本期和上期空值后增速为 9%，同比下降 8.4pct，归母净利润 569 亿元，同比增长 14%；其中 19Q3 单季度机械行业收入增速为 9%，同比下降 1pct，归母净利润增速为 -6%，单季度利润增速下滑较为明显。

前三季度盈利水平有所提升，费用率基本持平，现金流状况有所好转，运营能力变化不大。19Q1-3 机械行业毛利率/净利率/ROE 分别为 24.3%/6.9%/5.1%，同比

变动+1.3pct/+0.9pct/+0.8pct, 盈利能力小幅提升。19Q1-3 销售费用率/管理费用率/财务费用率分别为 5.5%/5.2%/1.2%, 同比变动-0.3pct/+0.2pct/-0.1pct。19Q1-3 机械行业现金流状况有所改善, 营运能力变化不大。前三季度经营活动产生的现金流量净额/营业收入 2.7%, 同比增加 1.3pct, 总资产/存货/应收周转率分别变动 0/-0.1 次/+0.1 次。

细分子行业来看, 分化较为明显。收入端油服装备行业(+45%)、半导体装备(34%)、工程机械行业(+30%)表现最好, 工业机器人及自动化表现最差(-5%); 利润端, 油服装备(+2222%)、工程机械(+91%)、半导体装备(+68%)表现最好, 3C 设备(-62%)表现最差, 分化较为明显, 周期行业表现优于成长行业, 油服和工程机械行业收入端的快速增加以及盈利水平的大幅高, 半导体和锂电设备盈利水平逐步提升, 对净利润贡献较大。

3. 本周行业新闻

3.1. 一季度全球智能手机生产量同比下降 13.3%

疫情波及 5G 发展, 2020 年 5G 手机生产量预估调整为 2 亿支。集邦咨询预期, 在第二季底前疫情能获得有效控制的假设前提下, 下半年需求力道亦将明显回升, 加上 5G 手机以及多镜头机种的推出, 预估 2020 年全球智能手机生产总数将达 13.51 亿支(疫情爆发前预测为 14.1 亿支), 年衰退 3.5%。

3.2. 全球首个氢燃料整车制造企业登陆纳斯达克

3 月 4 日, 氢燃料重卡制造初创公司 Nikola 宣布即将在纳斯达克上市, 市值 33 亿美元, 这是全球首个 IPO 的氢燃料整车制造企业, IPO 募资金额为 5.25 亿美元。Nikola 登陆纳斯达克的方式是并购一家名为 VectoIQ Acquisition Corp 的公司, 交易总价值为 33 亿美元。在最近的融资中, Nikola 完成了欧洲重型卡车制造商 CNH Industrial 领投的 D 轮融资, 估值 30 亿美元。

3.3. 名冠微电子功率芯片生产项目(一期)开工

据介绍, 该项目由名芯有限公司、电子科技大学广东电子信息工程研究院投资建设, 总投资 60 亿元, 建设一条 8 英寸 0.09-0.11 微米功率晶圆生产线。一期建成后, 将实现年产 100 万片功率半导体晶圆。

3.4. 上海合晶拟进军科创板已进行上市辅导备案。

辅导备案情况报告称, 上海合晶为全球第六大、中国大陆第一大硅外延一体化生产厂商, 是中国大陆稀缺的具备从长晶、抛光至外延一体化完整生产设施及技术的硅外延片国际领先厂商。在 8 英寸硅外延片领域, 上海合晶在中国大陆处于领先地位, 现有 8 英寸硅外延片约当月产能 20 万片, 具备全球领先的硅外延片生产技术。

3.5. 小米产业基金入股快充芯片企业瀚昕微电子

小米产业基金入股快充芯片企业瀚昕微电子, 认缴出资 30.86 万元、持股 9.92%。股权变更后, 瀚昕微电子的注册资本由 277.78 万元扩增至 311.21 万元。

3.6. 新能源车连续八月销量同比下降, 购车补贴大概率延续到年底

自 2019 年 6 月份新能源汽车补贴过渡期结束后, 新能源车连续八个月销量同比下滑。按照之前的补贴路径规划, 2020 年将会是补贴完结年, 今年过后, 将不会再有新能源汽车购置补贴, 不过截止目前, 2020 年的新能源汽车补贴标准仍未出台。参照主管部门领导的态度, 购车补贴延续到年底是大概率事件。

4. 本周重要公司公告

表 1: 上周重要公告

时间	公司	事件
3-9	华兴源创	公司拟通过发行股份及支付现金的方式向李齐花、陆国初收购其持有的苏州欧立通自动化科技有限公司 100% 的股权，并募集配套资金。经各方一致同意，标的资产的最终交易作价为 104,000 万元。公司本次将以发行股份的方式支付对价总计 72,800 万元，占本次交易对价总额的 70%；以现金方式支付对价总计 31,200 万元，占本次交易对价总额的 30%。本次发股价格为 26.05 元/股，发行股份的数量为 27,946,257 股。公司拟非公开发行股份募集配套资金，总额不超过 53,200 万元，不超过本次交易中以发行股份方式购买资产的交易价格的 100%，发行股份数量不超过上市公司总股本的 30%。本次重组方案调整不构成重大调整。
3-9	华测检测	公司全资子公司华测控股（香港）有限公司拟以现金 5486 万新加坡币（人民币 27,448 万元）购买 Maritec 公司 100% 股权。公司拟为香港华测收购 Maritec 公司股权提供 5212 万新加坡币（人民币 26,076 万元）的担保额度。
3-9	华峰测控	公司获准向社会公开发行人民币普通股 15,296,297 股，每股发行价格为人民币 107.41 元，公司共募集资金总额为人民币 164,298 万元，扣除总发行费用人民币 13,072 万元（不含税）后，募集资金净额为人民币 151,226 万元。 公司拟使用募集资金净额 15,000 万元对全资子公司华峰测控技术（天津）有限责任公司进行增资，以实施“集成电路先进测试设备产业化基地建设项目”，其中 1,000 万元新增注册资本，剩余 14,000 万元全部计入资本公积。
3-9	京山轻机	公司解除限售向祖国良发行股份购买资产中发行股份的部分股份，数量为 5,091,428 股，占公司股本总额的比例为 0.95%。本次限售股份可上市流通日为 2020 年 3 月 12 日。
3-9	上海沪工	公司董事曹陈先生通过大宗交易减持公司股份 24.15 万股，占公司总股本 0.076%。当前陈先生持有公司股份 724,500 股，占公司总股本的 0.228%。
3-9	古鳌科技	持有公司股份 40,872,500 股（占本公司总股本比例 36.29%）的控股股东、实际控制人陈崇军先生计划自本减持计划公告之日起三个交易日后六个月内（根据相关法律法规规定禁止减持的期间除外）通过协议转让方式减持公司股份不超过 890 万股（占本公司总股本比例 7.90%）。
3-10	克来机电	公司首次公开发行限售股上市流通，本次限售股上市流通数量为 108,409,044 股，流通日期为 2020 年 3 月 17 日。
3-10	中联重科	公司拟面向合格投资者公开发行公司债券（第一期），发行规模为不超过人民币 20 亿元（含 20 亿元），债券票面利率为 3.30%。
3-10	恒锋工具	公司完成限制性股票回购注销，此次回购注销涉及人数 214 人，限制性股票数量为 1,007,293 股，占回购注销前公司总股本 167,092,123 股的 0.60%。此次回购注销完成后，公司总股本由 167,092,123 股变更为 166,084,830 股。
3-10	至纯科技	公司预计回购并注销限制性股票共计 1,092,000 股，注销日期为 2020 年 3 月 13 日。
3-10	长川科技	合丰创业减持计划完成，本次合计减持公司 3,752,920 股。浙江天堂、硅谷合丰、创业投资、有限公司减持前持有公司股份数量为 3,625,452 股，占公司总股本比例 4.65%，减持后持有公司股份数量为 5,957,600 股，占比 1.90%。
3-10	迈为股份	2019 年 11 月 20 日，公司持股 5% 以上股东吴江东运创业投资有限公司计划未来六个月内以大宗交易或集中竞价方式减持公司股份不超过 1,040,000 股。截至 2020 年 3 月 10 日，上述减持计划时间已过半，但减持计划尚未实施完毕。
3-10	黄河旋风	中原金象投资管理有限公司为实现基金投资回报，计划通过集中竞价交易方式和大宗交易方式减持公司股份，拟减持不超过公司总股本 1% 股份（14,421,844 股）。目前其持有公司无限售流通股 85,000,000 股，占公司总股本 5.89%。
3-10	正业科技	自 2019 年 12 月 9 日至 2020 年 3 月 9 日期间，广东正业实业投资有限公司累计被动减持公司股份

3,899,424 股，占公司总股本的 1.02%。

3-10	赢合科技	公司申请解除限售股份取得，申请解除限售股东数量为 1 名，可解除限售股份数量为 7,659,722 股，占公司股本总额比例为 2.0376%；实际可上市流通股份数量为 7,659,722 股，占公司股本总额比例为 2.0376%。本次限售起始日期为 2017 年 2 月 27 日，承诺的持股期限为 36 个月。限售股份可上市流通日为 2020 年 3 月 13 日。
3-10	慈星股份	截至 2020 年 3 月 10 日，公司累计通过回购专用证券账户以集中竞价交易方式回购公司股份 8,020,013 股，占公司总股本的 1.00%，最高成交价为 5.26 元/股，最低成交价为 4.43 元/股，成交总额 38,520,122.44 元（不含交易费用）。
3-11	科恒股份	近日，公司全资子公司深圳市浩能科技有限公司收到宁德时代新能源科技股份有限公司、德国时代新能源科技（图林根）有限公司设备采购订单。订单将采购浩能科技“冷压预分条一体机”合计 20 台用于其德国生产基地，具体设备规格型号、金额、交付周期、技术指标等将由宁德时代或德国时代后续采购订单、协议分批确定。截至目前，已收到其中德国时代 6 台“冷压预分条一体机”具体订单。
3-11	五洲新春	公司本次公开发行可转换公司债券规模为 3.3 亿元，向原股东优先配售，原股东优先配售后余额部分（含原股东放弃优先配售部分）采用网上通过上海证券交易所交易系统向社会公众投资者发售的方式进行发行。认购不足 3.3 亿元的部分由保荐机构（主承销商）兴业证券股份有限公司余额包销。
3-11	联得装备	公司董事、高级管理人员刘文生先生拟减持股份 375,000 股，占公司总股本的比例 0.26%，董事、高级管理人员钟辉先生拟减持股份 225,000 股，占公司总股本的比例 0.16%，控股股东一致行动人聂健先生拟减持股份 47,500 股，占公司总股本比例 0.03%。公司控股股东、实际控制人聂泉先生将其质押给招商证券股份有限公司的部分股份办理了提前购回解除质押的手续，本次解除质押股数为 12,150,000 股，占公司总股本比例 8.43%。
3-11	拓斯达	公司控股股东吴丰礼先生将其所持有的部分公司股份办理了质押业务，同时对其原质押的部分股份办理解除质押业务。截至 3 月 11 日，吴丰礼先生共持有本公司股份 53,564,000 股，占公司总股本的 36.21%。其所持有公司股份累计被质押的数量为 20,828,500 股，占其持有本公司股份总数的 38.89%，占公司总股本的 14.08%。
3-11	徐工机械	公司于 2020 年 3 月 11 日接到股东湖州泰元投资合伙企业通知，获悉泰元投资将其持有公司的部分股份质押给重庆国际信托股份有限公司。本次质押股份数量合计为 64,000,000 股，占其所持股份比例 19.56%，占公司总股本比例 0.82%。
3-11	宝馨科技	公司控股股东、实际控制人陈东先生、汪敏女士、第三大股东朱永福及其一致行动人苏州永福投资有限公司拟将其所持有的部分股份合计 50,053,364 股（占公司总股本 9.03%）转让给盐高新，陈东先生及汪敏女士合计将其持有的 96,590,707 股股份（占公司总股本 17.43%）表决权不可单方撤销的无偿委托盐高新行使。本次交易完成后，盐高新将持有 50,053,364 股股份（占公司总股本 9.03%），并拥有合计 146,644,071 股股份（占标的公司总股本 26.46%）的表决权。本次股份转让完成，表决权委托生效后，盐高新将成为单一拥有表决权份额最大的股东，成为公司的控股股东，盐城市人民政府成为公司实际控制人。
3-11	康尼机电	公司拟起诉廖良茂、田小琴、赣州森昕股权投资合伙企业、曾祥洋等十名广东龙昕科技有限公司原股东。涉案的金额为 939,593,411.96 元。案件已于江苏省南京市中级人民法院立案受理，目前尚未开庭。
3-11	捷佳伟创	2020 年 1 月 13 日，公司披露了《关于获得政府补助的公告》，其中尚未实际收到的政府补助金额为人民币 12,010,932.26 元。截止目前，公司已收到上述政府补助共 12,010,932.26 元。
3-11	金溢科技	公司于近日收到 2019 年三、四季度稳增长（含全年达标奖）资助现金 250.60 万元，补助提供方为深圳市南山区财政局。
3-12	贝肯能源	公司 2019 年度实现营业总收入为 134,990.61 万元，较上年同期增加 49.26%；营业利润为 5,182.85 万元，较上年同期下降 4.08%；利润总额为 5,776.77 万元，较上年同期增加 3.33%；归属于上市公司

		司股东的净利润为 4,681.07 万元,较上年同期增加 3.00%;归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为 4,087.15 万元,较上年同期增加 4.96%;基本每股收益为 0.23 元,较上年同期无增减变动,营业收入的增长主要为海外及西南页岩气项目收入增加所致。
3-12	永贵电器	公司控股子公司重庆永贵交通设备有限公司近日收到中车物流有限公司的中标通知书,确定重庆永贵为浦镇杭 4 二期贯通道的中标单位,中标金额为 12,882,000 元(含税)。若公司能够签订正式合同并顺利实施,将对公司经营业绩产生积极影响。
3-12	帝尔激光	公司拟使用自有资金出资不超过 500 万美元在以色列投资设立全资子公司。出资方式为自有资金出资,公司 100%持股。
3-12	中联重科	公司 2020 年面向合格投资者公开发行公司债券(第一期)发行规模为不超过人民币 20 亿元,发行价格为人民币 100 元/张,采取网下面向机构投资者询价配售的方式发行。本期债券发行时间自 2020 年 3 月 11 日至 2020 年 3 月 12 日,最终实际发行规模为人民币 20 亿元,最终票面利率为 3.30%。
3-12	华铁股份	截至 3 月 12 日,鸿锋实业及一致行动人鸿众投资通过大宗交易减持公司股份 2,090 万股,占公司股份总数的 1.31%。其中鸿锋实业减持公司股份 1,500 万股,占公司股份总数的 0.94%;鸿众投资减持公司股份 590 万股,占公司股份总数的 0.37%。
3-12	东方精工	公司拟进行限制性股票激励计划,本激励计划采取的激励工具为限制性股票。股票来源为公司从二级市场回购的公司 A 股普通股。激励计划拟向激励对象授予的限制性股票数量为 2,700 万股,占本激励计划草案公告时公司股本总额 154,512.6957 万股的 1.75%。其中首次授予 2,285 万股,占本激励计划草案公告时公司股本总额 154,512.6957 万股的 1.48%;预留 415 万股,占本激励计划草案公告时公司股本总额 154,512.6957 万股的 0.27%,预留部分占本次授予权益总额的 15.37%。本激励计划激励对象为公司董事、高级管理人员、核心技术(业务)人员。公司募集资金投资项目终止,本次募集资金投资项目终止后节余募集资金金额(包含募集配套资金本金、已到账的存款利息和理财产品收益等)约为 110,779 万元,拟全部用于永久性补充流动资金。
3-12	北方华创	公司 2019 年股票期权与限制性股票激励计划限制性股票授予登记完成,本次授予的限制性股票上市日期为 2020 年 3 月 19 日,限制性股票登记数量为 447 万股,授予人数为 87 人(董事长、总经理、董秘及子公司高级管理人员及业务负责人等);股票期权授予登记完成日为 2020 年 3 月 12 日,股票期权登记数量为 448.50 万份,授予人数为 354 人(公司核心技术人员及管理骨干)。
3-12	亿嘉和	2019 年 12 月 12 日,公司向上海浦东发展银行股份有限公司静安支行、杭州银行股份有限公司南京分行分别购买了理财产品,已分别于 2020 年 3 月 11 日、2020 年 3 月 12 日赎回上述到期理财产品,实际收益分别为 95 万元及 23 万元。
3-12	三一重工	2019 年 1 月 7 日至 2020 年 3 月 11 日,公司及其子公司收到与收益相关的政府补助款项共计 585,106,028 元。
3-12	华峰测控	于 2020 年 2 月 28 日捐赠价值 100 万元人民币的防疫物资,由北京市海淀区商务局统筹安排,全部用于本次新型冠状病毒感染的肺炎疫情防控工作。
3-12	金卡智能	2020 年 3 月 12 日,公司收到英国国家网络安全中心(NCSC)颁发的商品安全保障(CPA)证书,CPA 认证是英国国家网络安全中心针对进入英国市场的电子产品发起的一项强制性认证,代表欧美国家目前最先进的信息安全要求,也是表计史上最高标准的信息安全要求。
3-13	安徽合力	2019 年度公司实现营业收入 101.30 亿元,同比增长 4.79%;实现归属于上市公司股东的净利润 6.51 亿元,同比增长 11.79%;发生营业成本 79.73 亿元,同比增长 3.49%。公司业务类型、利润构成没有发生重大变动。公司拟以 2019 年末总股本 74,018 万股为基数,向全体股东每 10 股派送现金股利 3.50 元(含税),共计派发现金红利 25,906 万元,2019 年度公司现金分红比例为 39.77%。
3-13	华中数控	公司计划非公开发行 A 股股票,发行对象为卓尔智能、国家制造业转型升级基金、陈吉红、田茂胜等共 35 名特定对象。本次发行的 A 股股票数量不超过 5,180 万股,未超过本次发行前公司总股本的 30%。非公开发行募集资金总额不超过 85,677 万元,扣除发行费用后,募集资金净额将用于高性能数控系统技术升级及扩产能项目投资、红外产品产业化项目投资和补充公司流动资金。公司同意聘任蒋荣良先生为公司副总裁,任期自本次董事会审议通过之日起至第十一届董事会任期届满

		之日止。
3-13	三一重工	3月12日,公司发行了2020年度第三期超短期融资券,实际发行总额为10亿元,发行利率为2.35%。
3-13	中信重工	公司拟变更新能源装备制造产业化募集资金投资项目。变更募集资金投向的金额为120,000万元人民币,占募集资金净额的38.89%。公司拟将公司青年人才公寓面向社会进行出租,为出租的人才公寓提供相关的公寓服务管理并按照当地规定的市场价格收取一定服务费用。上述业务超出了公司目前的经营范围,因此公司拟对公司经营范围进行增加。
3-13	至纯科技	公司股东大宗交易方式减持股份完成,控股股东之一陆龙英女士累计减持公司股份共计45万股,占公司总股本的0.1738%。本次减持完成后,陆龙英女士仍持有公司股份2,326万股,占公司总股本的8.98%;控股股东蒋渊女士及其一致行动人陆龙英女士、尚纯投资合计持有公司非限售流通股11,193万股,占公司总股本的43.23%。
3-13	华东重机	公司第一期员工持股计划存续期即将届满,截至3月13日,第一期员工持股计划持有公司股票163万股,占公司总股本的比例为0.16%,持股数量未发生变动。
3-13	古鳌科技	张海斌以协议受让方式受让陈崇军所持有的公司890万股股份,占公司总股本的7.90%。本次权益变动前,张海斌未持有公司股份。
3-13	建设机械	子公司上海庞源机械租赁有限公司为了满足已接工程项目订单所需投入的塔机设备需求,拟向澳门发展银行股份有限公司申请办理授信额度港元4,800万元;向华鑫思佰益融资租赁(上海)有限公司申请办理融资租赁授信额度10,000万元;向中信银行股份有限公司上海分行申请办理综合授信额度6,000万元。公司将为其提供担保。
3-13	中微公司	公司累计获得政府补助款项共计人民币13,683万元,其中与收益相关的政府补助为人民币11,828万元,与资产相关的政府补助为人民币1,854万元。
3-13	汇川技术	公司及子公司累计获得各项政府补助资金共计2,829万元,均与收益相关。
3-13	楚天科技	公司收到了马庆华、马拓现金业绩补偿款合计2,000万元。
3-13	埃斯顿	公司同意使用闲置募集资金进行现金管理,募集资金余额不超过人民币2.6亿元,使用闲置自有资金进行现金管理的余额不超过人民币6亿元,在上述额度内,资金可以滚动使用。
3-13	亿嘉和	公司及全资子公司广东亿嘉和科技有限公司使用暂时闲置自有资金向中信银行南京月牙湖支行购买了理财产品。公司委托理财5,500万元,其子公司委托理财9,700万元。
3-13	锐科激光	公司向交通银行湖北省分行购买了结构性存款产品,金额为10,000万元,预期年化收益为1.35%-3.60%。
3-13	博迈科	公司董事会近日收到公司副总裁华兰珍女士的书面辞职报告,其辞职不会影响公司相关工作的正常运行。
3-13	帝尔激光	公司拟使用自有资金出资不超过500万美元在以色列投资设立全资子公司。出资方式为自有资金出资,公司100%持股。

数据来源: Wind, 东北证券

5. 覆盖公司的盈利预测和评级

表 2: 盈利预测和评级表

简称	现在股价	EPS			P/E			评级
		2018A	2019E	2020E	2018A	2019E	2020E	
建设机械	12.02	0.19	0.67	0.99	63.26	17.94	12.14	买入
三一重工	16.76	0.78	1.31	1.49	21.49	12.79	11.25	买入
徐工机械	5.12	0.26	0.47	0.54	19.69	10.89	9.48	买入
中联重科	5.80	0.26	0.55	0.65	22.31	10.55	8.92	买入
恒立液压	53.77	0.95	1.42	1.74	56.60	37.87	30.90	买入
浙江鼎力	63.95	1.94	1.67	2.17	32.96	38.29	29.47	买入

晶盛机电	23.40	0.45	0.51	0.79	52.00	45.88	29.62	买入
北方华创	133.40	0.51	0.77	1.14	261.57	173.25	117.02	买入
中微公司	165.93	0.19	0.35	0.54	873.32	474.09	307.28	买入
长川科技	27.20	0.24	0.18	0.38	113.33	151.11	71.58	买入
捷佳伟创	63.40	0.96	1.31	1.94	66.04	48.40	32.68	买入
先导智能	48.88	0.84	1.09	1.53	58.19	44.84	31.95	买入
埃斯顿	11.33	0.12	0.13	0.17	94.42	87.15	66.65	增持
拓斯达	58.83	1.32	1.58	2.09	44.57	37.23	28.15	增持
克来机电	32.60	0.48	0.63	0.90	67.92	51.75	36.22	增持
瀚川智能	47.35	0.87	0.91	1.17	54.43	52.03	40.47	增持
快克股份	27.50	0.99	1.11	1.34	27.78	24.77	20.52	增持
华测检测	16.00	0.16	0.29	0.38	100.00	55.17	42.11	买入
安车检测	44.26	1.03	1.11	1.69	42.97	39.87	26.19	买入
广电计量	36.60	0.49	0.44	0.66	74.69	83.18	55.45	买入
中海油服	13.71	0.01	0.59	0.85	1,371.00	23.24	16.13	买入
杰瑞股份	28.20	0.64	1.39	1.74	44.06	20.29	16.21	买入
应流股份	17.04	0.17	0.27	0.41	100.24	63.11	41.56	买入
三丰智能	8.75	0.43	0.38	0.46	20.35	23.03	19.02	增持
五洋停车	6.54	0.18	0.29	0.36	36.33	22.55	18.17	买入
弘亚数控	38.25	2.00	2.16	2.63	19.13	17.71	14.54	增持
伊之密	8.40	0.41	0.49	0.61	20.49	17.14	13.77	增持
中国中车	6.44	0.39	0.47	0.56	16.51	13.70	11.50	买入
思维列控	55.79	1.17	4.11	2.03	47.68	13.57	27.48	增持
美亚光电	34.88	0.66	0.81	0.97	52.85	43.06	35.96	增持

数据来源：Wind，东北证券

分析师简介:

刘军：华中科技大学动力机械/会计学专业毕业，现任东北证券机械行业首席分析师。有多年的工程机械与重卡行业相关实业经验，曾任长江证券研究所行业研究员，2010年以来具有10年证券研究从业经历。

朱宇航：上海交通大学机械电子工程硕士，武汉大学机械工程及自动化本科，现任东北证券机械组分析师，2017年以来具有3年证券研究从业经历。

重要声明

本报告由东北证券股份有限公司（以下称“本公司”）制作并仅向本公司客户发布，本公司不会因任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本公司具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。

本报告中的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的内容和意见仅反映本公司于发布本报告当日的判断，不保证所包含的内容和意见不发生变化。

本报告仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或征价。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的证券买卖建议。本公司及其雇员不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，在任何情况下，我公司及其雇员对任何人使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

本公司或其关联机构可能会持有本报告中涉及到的公司所发行的证券头寸并进行交易，并在法律许可的情况下不进行披露；可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务、财务顾问等相关服务。

本报告版权归本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用。如征得本公司同意进行引用、刊发的，须在本公司允许的范围内使用，并注明本报告的发布人和发布日期，提示使用本报告的风险。

本报告及相关服务属于中风险（R3）等级金融产品及服务，包括但不限于A股股票、B股股票、股票型或混合型公募基金、AA级信用债或ABS、创新层挂牌公司股票、股票期权备兑开仓业务、股票期权保护性认沽开仓业务、银行非保本型理财产品及相关服务。

若本公司客户（以下称“该客户”）向第三方发送本报告，则由该客户独自为此发送行为负责。提醒通过此途径获得本报告的投资者注意，本公司不对通过此种途径获得本报告所引起的任何损失承担任何责任。

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，并在中国证券业协会注册登记为证券分析师。本报告遵循合规、客观、专业、审慎的制作原则，所采用数据、资料的来源合法合规，文字阐述反映了作者的真实观点，报告结论未受任何第三方的授意或影响，特此声明。

投资评级说明

股票 投资 评级 说明	买入	未来 6 个月内，股价涨幅超越市场基准 15% 以上。
	增持	未来 6 个月内，股价涨幅超越市场基准 5% 至 15% 之间。
	中性	未来 6 个月内，股价涨幅介于市场基准-5% 至 5% 之间。
	减持	在未来 6 个月内，股价涨幅落后市场基准 5% 至 15% 之间。
	卖出	未来 6 个月内，股价涨幅落后市场基准 15% 以上。
行业 投资 评级 说明	优于大势	未来 6 个月内，行业指数的收益超越市场平均收益。
	同步大势	未来 6 个月内，行业指数的收益与市场平均收益持平。
	落后大势	未来 6 个月内，行业指数的收益落后于市场平均收益。

东北证券股份有限公司

 网址: <http://www.nesc.cn> 电话: 400-600-0686

地址	邮编
中国吉林省长春市生态大街 6666 号	130119
中国北京市西城区锦什坊街 28 号恒奥中心 D 座	100033
中国上海市浦东新区杨高南路 729 号	200127
中国深圳市福田区福中三路 1006 号诺德中心 22A	518038
中国广东省广州市天河区冼村街道黄埔大道西 122 号之二星辉中心 15 楼	510630

机构销售联系方式

姓名	办公电话	手机	邮箱
华东地区机构销售			
阮敏 (副总监)	021-20361121	13564972909	ruanmin@nesc.cn
吴肖寅	021-20361229	17717370432	wuxiaoyin@nesc.cn
齐健	021-20361258	18221628116	qijian@nesc.cn
陈希豪	021-20361267	13262728598	chen_xh@nesc.cn
李流奇	021-20361258	13120758587	Lilq@nesc.cn
孙斯雅	021-20361121	18516562656	sunsiya@nesc.cn
李瑞暄	021-20361112	18801903156	lirx@nesc.cn
周嘉茜	021-20361133	18516728369	zhoujq@nesc.cn
刘彦琪	021-20361133	13122617959	liuyq@nesc.cn
华北地区机构销售			
李航 (总监)	010-58034553	18515018255	lihang@nesc.cn
殷璐璐	010-58034557	18501954588	yinlulu@nesc.cn
温中朝	010-58034555	13701194494	wenzc@nesc.cn
曾彦戈	010-58034563	18501944669	zengyg@nesc.cn
安昊宁	010-58034561	18600646766	anhn@nesc.cn
周颖	010-63210813	18153683452	zhouyingl@nesc.cn
华南地区机构销售			
刘璇 (副总监)	0755-33975865	18938029743	liu_xuan@nesc.cn
刘曼	0755-33975865	15989508876	liuman@nesc.cn
周逸群	0755-33975865	18682251183	zhouyq@nesc.cn
王泉	0755-33975865	18516772531	wangquan@nesc.cn
周金玉	0755-33975865	18620093160	zhoujy@nesc.cn
陈励	0755-33975865	18664323108	Chenli1@nesc.cn

尖峰报告社群

分享8万+行业报告/案例、7000+工具/模版；
精选各行业前沿数据、经典案例、职场干货等。



截屏本页，微信扫一扫或搜索公众号“尖峰报告”
回复<进群> 即刻加入