

行业周报 (第二十三周)

2019年06月09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

肖群稀 执业证书编号: S0570512070051
研究员 0755-82492802
xiaoqunxi@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

时越 021-28972071
联系人 shiyu013577@htsc.com

一周涨幅前十公司

公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
德恩精工	300780.SZ	46.46
泰嘉股份	002843.SZ	15.81
伟隆股份	002871.SZ	7.38
日月股份	603218.SH	6.40
永创智能	603901.SH	4.93
亿嘉和	603666.SH	2.68
兰石重装	603169.SH	2.49
天业通联	002459.SZ	2.08
海川智能	300720.SZ	1.80
科力尔	002892.SZ	1.63

一周跌幅前十公司

公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
诚益通	300430.SZ	(28.66)
华伍股份	300095.SZ	(19.52)
南兴装备	002757.SZ	(19.02)
文一科技	600520.SH	(16.91)
汇中股份	300371.SZ	(15.80)
森远股份	300210.SZ	(15.19)
博迈科	603727.SH	(15.17)
迪贝电气	603320.SH	(14.45)
御银股份	002177.SZ	(14.29)
ST新光	002147.SZ	(14.29)

资料来源: 华泰证券研究所

本周重点推荐公司

公司名称	公司代码	评级	06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
三一重工	600031.SH	买入	11.95	14.70~16.33	0.73	1.23	1.50	1.75	16.37	9.72	7.97	6.83
杭氧股份	002430.SZ	增持	12.22	14.82~17.29	0.77	0.82	0.90	0.98	15.87	14.90	13.58	12.47
巨星科技	002444.SZ	买入	9.02	12.48~14.04	0.67	0.78	0.85	0.92	13.46	11.56	10.61	9.80

资料来源: 华泰证券研究所

本周观点

一方面,我们认为市场份额结构相对集中,同时中国已具备全球优势的机械子板块相对整体机械行业来说有望表现更加稳健,建议关注工程机械、工业气体及手工具板块,推荐三一重工,建议关注杭氧股份及巨星科技。另一方面,6月5日科创板第1次上市委审议会议召开,首批3家公司皆成功过会,其中天准科技属于高端装备制造业,科创板开板再进一步。机器人、半导体设备及核心部件国产化或将成为科创板重要组成部分,建议关注半导体设备及机器人优势企业,关注晶盛机电及中微公司(未上市)。

子行业观点

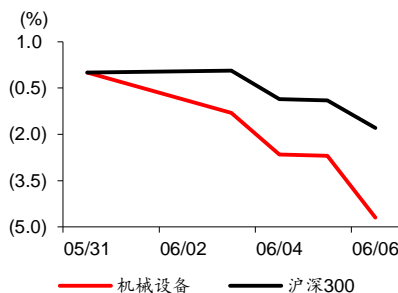
1) 工业气体: 外包率有望持续提升,具备较大的增长潜力; 2) 工程机械: 4月挖机销量增7%,龙头估值处低位; 3) 锂电设备: 新能源全球化叠加补贴退坡,龙头设备公司强者恒强。

重点公司及动态

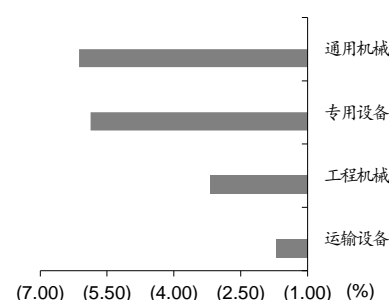
1) 三一重工: 现金流与盈利同步向上,资产负债表优异; 2) 杭氧股份: 战略转型成果卓著,设备+气体两翼齐飞; 3) 巨星科技: 竞争格局改善明显,全球化战略稳步推进。

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; 科创板申报审核未通过。

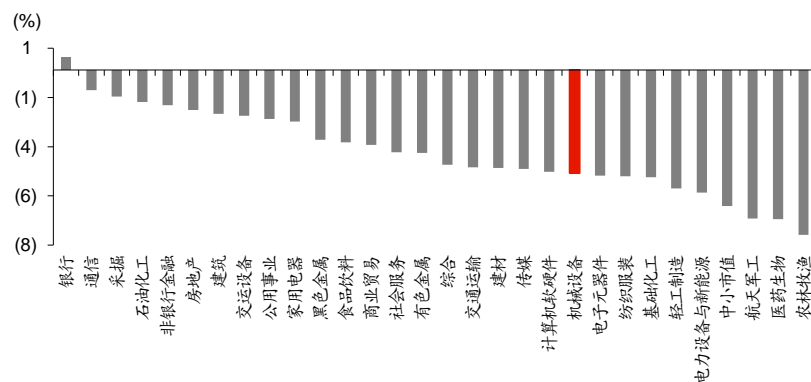
一周内行业走势图



一周行业内各子板块涨跌幅



一周内各行业涨跌幅

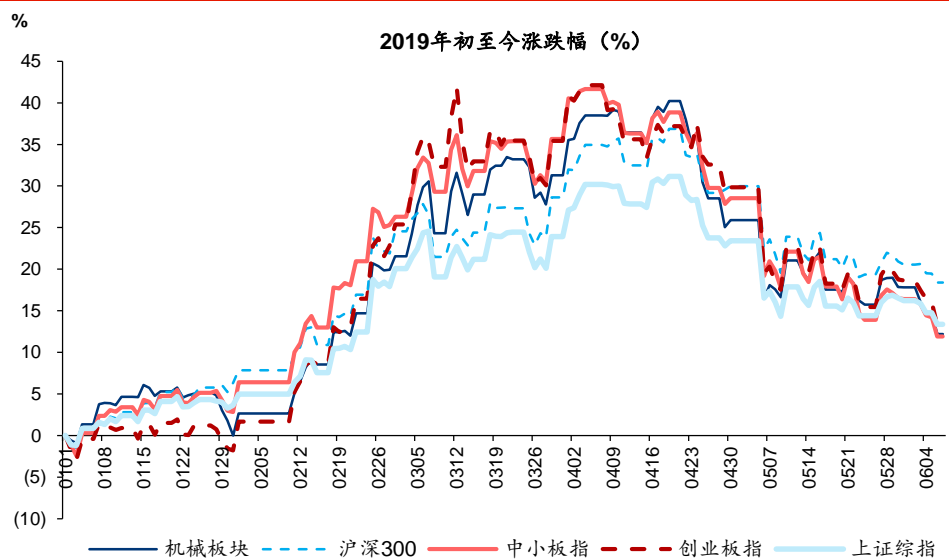


核心观点

一方面，我们认为市场份额结构相对集中，同时中国已具备全球优势的机械子板块相对整体机械行业来说有望表现更加稳健，建议关注工程机械、工业气体及手工具板块，推荐三一重工，建议关注杭氧股份及巨星科技。另一方面，6月5日科创板第1次上市委审议会议召开，首批3家公司皆成功过会，其中天准科技属于高端装备制造业，科创板开板再进一步。机器人、半导体设备及核心部件国产化或将成为科创板重要组成部分，建议关注半导体设备及机器人优势企业，关注晶盛机电及中微公司（未上市）。

6月3日至6月7日机械板块下跌，中信机械指数下跌4.77%，跑输沪深300指数2.98 pct，申万机械指数下跌4.68%，跑输沪深300指数2.88 pct。2019年初至今，中信机械指数累计上涨12.20%，跑输沪深300指数6.21 pct。

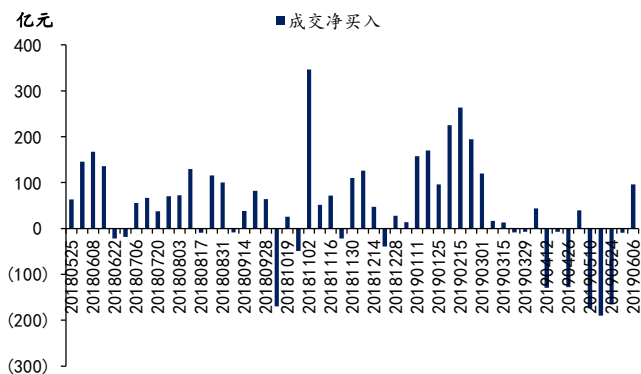
图表1：2019年年初至今中信机械指数跑输沪深300指6.21 pct



资料来源：Wind，华泰证券研究所

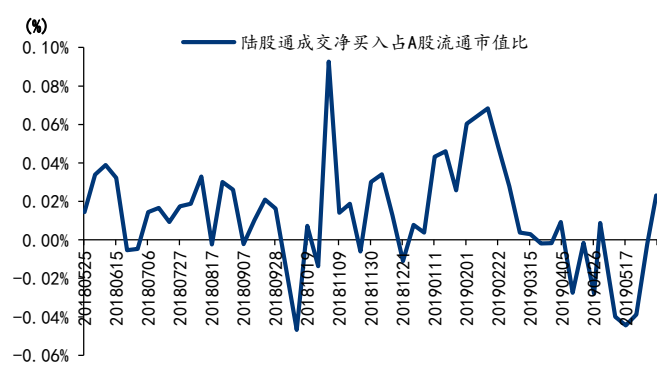
上周（6月3日-6月7日）陆股通净流入96.08亿元，前一周（5月27日-5月31日）陆股通净流出9.28亿元，截止6月7日，陆股通累计持股占A股流通市值1.70%，相比前一周增加0.07 pct。

图表2：6.3-6.7这一周陆股通净流入96.08亿元



资料来源：Wind，华泰证券研究所

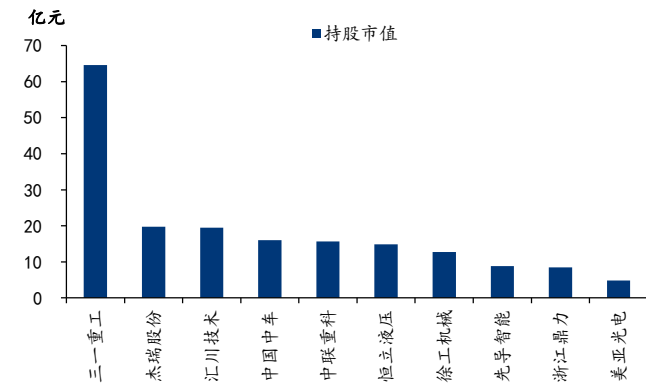
图表3：6.3-6.7陆股通净流入占A股流通市值比0.023%



资料来源：Wind，华泰证券研究所

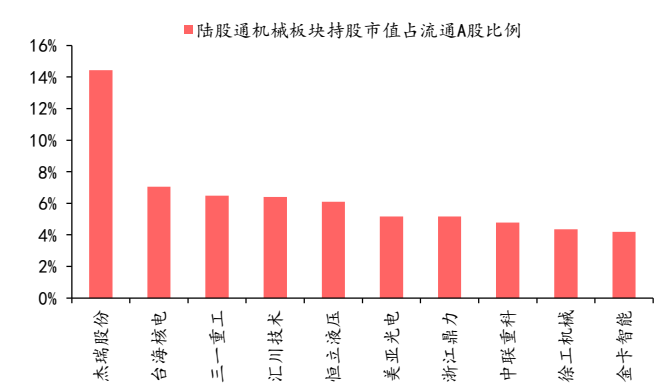
截止6月7日，机械板块A股流通市值为17039亿元，陆股通累计持股市值为225.5亿元，陆股通持股占机械板块总流通市值的1.32%。机械板块中三一重工、徐工机械、杰瑞股份、中联重科、恒立液压、浙江鼎力、美亚光电等公司同时进入陆股通机械板块持股市值前十大公司及市值占流通A股比例前十大公司。

图表4：陆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

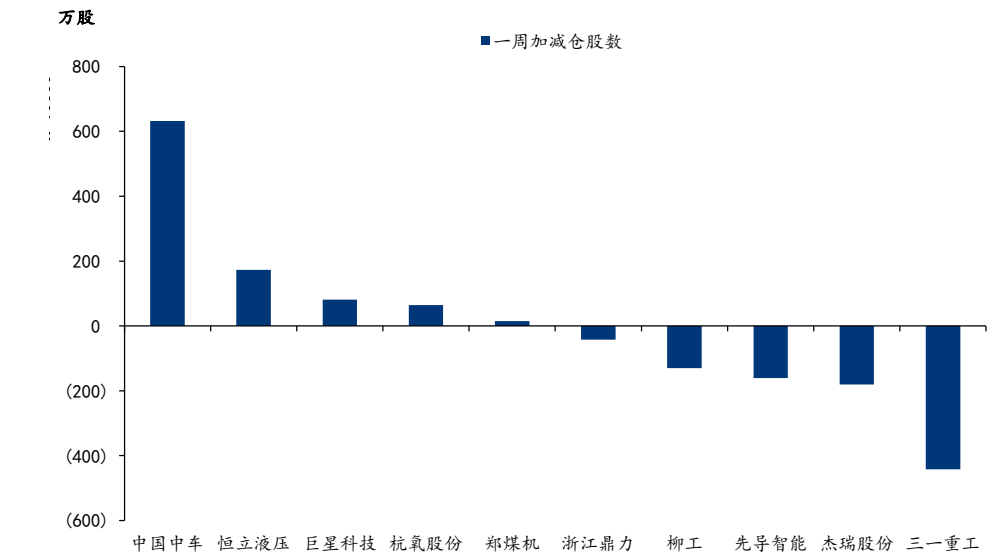
图表5：陆股通机械板块持股市值占流通A股比例前十大公司



资料来源：Wind，华泰证券研究所

2019年6月3日至6月7日期间，陆股通对中国中车、恒立液压、巨星科技、杭氧股份和郑煤机分别买入632万股、173万股、81万股、64万股和15万股；对浙江鼎力、柳工和先导智能分别卖出43万股、130万股和161万股；对杰瑞股份和三一重工分别卖出181万股和442万股。

图表6：2019年6月3日至6月7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7：重点公司一览表

公司名称	公司代码	评级	06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	4.17	5.00~5.40	0.26	0.40	0.48	0.58	16.04	10.43	8.69	7.19
恒立液压	601100.SH	增持	27.59	36.97~39.81	0.95	1.42	1.65	1.90	29.04	19.43	16.72	14.52
迈为股份	300751.SZ	增持	113.54	189.67~204.26	3.29	4.86	5.72	6.72	34.51	23.36	19.85	16.90
中国中车	601766.SH	买入	7.87	10.34~11.75	0.39	0.47	0.52	0.54	20.18	16.74	15.13	14.57
先导智能	300450.SZ	买入	26.69	38.49~40.89	0.84	1.20	1.60	1.82	31.77	22.24	16.68	14.66

资料来源：华泰证券研究所

图表8：重点公司最新观点

公司名称	最新观点
三一重工 (600031.SH)	一季报业绩快速成长，符合预期 2019Q1 收入 213 亿元/yoy+75.1%，归母净利润约 32.2 亿元/yoy+114.7%，公司三大主力产品市场占有率持续提升，竞争力进一步强化，盈利能力持续提升，现金流创历史新高，资产质量优化，上调公司盈利预测，我们预计 2019~2021 年 EPS 分别为 1.21/1.44/1.66 元（原值为 1.09/1.29/1.52 元），PE 为 10.2/8.5/7.3 倍，维持目标股价为 14.7~16.33 元，对应 2019 年 PE 为 12.2~13.5 倍，维持“买入”评级。 点击下载全文：三一重工(600031,买入): 现金流与盈利同步向上,资产负债表优异
杭氧股份 (002430.SZ)	2019Q1 业绩增长 11.02%，符合预期 公司发布 19 年一季报，2019Q1 实现营收 18.65 亿元/yoy+13.87%，实现归母净利润 1.74 亿元/+11.02%，符合预期。公司由空分设备制造商逐步转型气体项目运营商，转型阶段性成果卓著，工业气体业务大格局已然成型，空分设备和气体业务两翼齐飞，经营活动现金流充沛，经营状况持续改善，资产负债率逐步降低。我们维持此前盈利预测，预计公司 19~21 年 EPS 分别为 0.82、0.90、0.98 元，维持“增持”评级。 点击下载全文：杭氧股份(002430,增持): 业绩符合预期，工业气体成长空间广阔
巨星科技 (002444.SZ)	2019Q1 业绩增长 31.33%，符合预期 公司发布 19 年一季报：2019Q1 公司实现营业收入 14.61 亿元/yoy+65.06%，实现归母净利润 1.53 亿元/+31.33%，扣非归母净利润 1.39 亿元/+23.28%，符合预期。18 年 4 月贸易摩擦至今，公司保持较高收入及业绩增速，竞争格局改善逻辑逐步兑现。一季度公司收购北美门窗五金龙头 Prime-line，全球化战略稳步推进。我们维持此前盈利预测，预计公司 19-21 年归母净利润分别为 8.33/9.12/9.93 亿元，对应 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,买入): 业绩增长 31%，全球化战略稳步推进
徐工机械 (000425.SZ)	2018 年及 2019Q1 业绩快速成长，符合预期 2018 年公司收入 444 亿/yoy+52%，归母净利润 20.5 亿 yoy+100%，2019Q1 收入 144 亿元/yoy+33.7%，归母净利润约 10.5 亿元/yoy+103%。公司毛利率持续回升，盈利能力大幅提高，现金流持续改善，资产质量优异，我们预计 2019~2021 年 EPS 分别为 0.40、0.48、0.58 元，PE 为 11.4、9.5、7.9 倍。2019 年国内 3 大主机厂平均 PE 为 10.7 倍，国际龙头卡特彼勒 2019 年 PE 为 12.4 倍，调整目标股价为 5.0~5.4 元，对应 2019 年 PE 为 12.5~13.5 倍，维持“买入”评级。 点击下载全文：徐工机械(000425,买入): 业绩快速成长，盈利能力有望持续提升
恒立液压 (601100.SH)	业绩符合预期，盈利能力持续提升 公司发布 2018 年报及 19Q1 报，2018 年实现营业收入 42.11 亿元/+51%，归母净利润 8.37 亿元/yoy+119%，扣非净利润 7.47 亿元/+106%；19Q1 实现营业收入 15.69 亿元/+62%，归母净利润 3.26 亿元/+108%，扣非净利润 3.49 亿元/+99%。公司液压油缸产品力突出，泵阀逐步由小挖向中大挖批量配套，并已进入非挖机领域。高品质和低成本战略见成效，公司盈利能力有望持续提升。预计 19-21 年 EPS 为 1.42/1.65/1.90 元，PE 为 22/19/16 倍，维持“增持”评级。 点击下载全文：恒立液压(601100,增持): 业绩符合预期，盈利能力持续提升
迈为股份 (300751.SZ)	18 年业绩符合预期，丝网印刷龙头地位强化 公司发布 2018 年报与 19Q1 业绩预告，全年实现营业收入 7.88 亿元/+66%，归母净利润 1.71 亿元/+31%，业绩符合预期；公司预告 19Q1 归母净利润为 5,050 万元~6,000 万元/+0.56%~19.47%。2018 年公司丝网印刷成套设备收入增长 84%，但毛利率显著承压。公司产品实力再突破，行业龙头地位强化，新产品订单超预期。预计公司 19-21 年 EPS 为 4.86/5.72/6.72 元，PE 为 38/32/28 倍，维持“增持”评级。 点击下载全文：迈为股份(300751,增持): 丝网印刷龙头地位强化
中国中车 (601766.SH)	2019Q1 归母净利润 17.8 亿元/+40%，一季报印证铁路装备景气度高涨 公司 19Q1 实现收入 397 亿元/yoy+20%，归母净利 17.8 亿元/yoy+40%，铁路、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。我们认为一季报一定程度印证了投资向上+货运增量行动推进+动力集中型动车推广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,买入): Q1 业绩高增长，印证铁路装备景气上行

先导智能 Q4 利润率大幅改善，未来有望受益于新能源全球化

(300450.SZ) 公司 2018 年实现营收 38.9 亿元/+79%，归母净利润 7.42 亿元/+38%，扣非净利润 8.21 亿元/+60%，扣非后业绩符合预期。Q4 利润率大幅改善，结合预收款及存货判断，在手订单充足。新能源全球化叠加补贴退坡，龙头设备公司或率先受益。公司预告 19Q1 盈利为 1.73~2.25 亿元/+0~30%。调整盈利预测，预计 19-21 年 EPS 为 1.20/1.60/1.82 元，对应 PE 为 31/23/20x。

[点击下载全文：先导智能\(300450,买入\)：利润率改善，新能源全球化率先受益](#)

资料来源：华泰证券研究所

图表9：建议关注公司一览表

公司名称	公司代码	06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	14.94	0.29	0.37	0.45	0.51	51.52	40.38	33.20	29.29

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

英飞凌计划以 101 亿美元收购赛普拉斯。据英飞凌官方介绍，英飞凌科技股份公司与赛普拉斯（Cypress）半导体公司于昨日正式公布，双方已经签署最终协议，英飞凌将会以每股 23.85 美元现金，约合 101 亿美元的总价收购了赛普拉斯。（半导体行业观察 2019-6-4）

紫光国微拟以 180 亿收购安全芯片厂商。紫光国微(002049)6月2日晚间披露重大资产重组预案，公司拟通过发行股份的方式，购买公司同一控制人旗下的紫光联盛 100% 股权，价格初步约定为 180 亿元。（半导体行业观察 2019-6-2）

工信部正式发放 5G 牌照，一共 4 张。6月6日上午 8:40，工信部向中国电信、中国移动、中国联通、中国广电正式发放 5G 商用牌照。（半导体行业联盟 2019-6-6）

国产 LPDDR4 研发测试完成，进入量产准备阶段。近日，安徽省印发了 2019 年省级调度重大项目计划的通知，内容提到合肥长鑫 12 英寸存储晶圆制造基地项目的一期研发阶段所有单体已经完成，研发线晶圆片电性能测试良好，成品芯片功能通过，正在进行良率提升和量产准备工作，该项目今年的目标是部分生产线投入使用。（摩尔芯闻 2019-6-6）

2019 年第一季度全球半导体设备销售额同比下降 19%。美国加州时间 2019 年 6 月 3 日，SEMI 报告称，2019 年第一季度全球半导体制造设备销售额为 138 亿美元，较上一季度下降 8%，比 2018 年第一季度下降 19%。（SEMI 中国 2019-6-4）

图表10： 2019 年第一季度全球半导体设备销售额（十亿美元）

	2019Q1	2018Q4	2018Q1	环比	同比
台湾	3.81	2.81	2.27	36%	68%
中国大陆	2.36	2.69	2.64	-13%	-11%
北美	1.67	1.94	1.14	-14%	47%
日本	1.55	2.65	2.13	-41%	-27%
欧洲	0.84	0.91	1.28	-8%	-34%
合计	13.79	14.96	16.99	-8%	-19%

资料来源：SEMI (www.semi.org) and SEAJ, June 2019, 华泰证券研究所

三一和道依茨成立合资公司，进一步填补动力产业链。当地时间 6 月 3 日，德国发动机制造厂道依茨（Deutz）发布公告，将与三一重工成立合资公司，持股 51%，初始投资为五千万美元左右，交易预计在年底完成。新公司主要接管三一发动机系列生产，目标是在 2022 年向三一重工提供约 7.5 万台符合国六标准的新型发动机。（中国工程机械工业协会 2019-6-6）

杭叉集团携手巨星科技出资收购国内轮胎巨头中策橡胶。6月3日晚间，杭叉集团发布公告称拟出资约 11 亿元与巨星控股集团有限公司、杭州巨星科技股份有限公司等共同收购中策橡胶集团有限公司（以下简称中策橡胶）46.95% 的股权。（中国工程机械工业协会 2019-6-6）

广西推动 7 条西部陆海新通道重点铁路项目建设，总投资 1870 亿。5月30日从自治区陆海新通道建设工作领导小组办公室了解到，《西部陆海新通道重点铁路项目建设实施方案（2019—2021 年）》（以下简称《实施方案》）近日已印发实施，黄桶至百色铁路项目、柳州经梧州至广州铁路等 7 条线路将加快推进。其中，湘桂线南宁至凭祥段扩能改造工程争取 2021 年底实现开工建设。（中国工程机械工业协会 2019-6-3）

济南地铁2号线全面开工。近日，济南轨道交通集团正式官宣，济南轨道交通2号线（R2线）工程正式获得省发改委立项批复，现在正有序全面推进工程建设，这是山东首条全自动无人驾驶线路。（e车网轨道交通资讯 2019-6-4）

智慧松德拟以不超7.74亿元收购超业精密88%股权。智慧松德6月4日晚间披露重大资产重组预案，公司拟发行股份及支付现金购买东莞市超业精密设备有限公司（以下简称“超业精密”）88%股权，交易额暂定为不超7.74亿元。同时，智慧松德拟配套募资不超4亿元，其控股股东佛山公控或其关联企业拟认购不超1.3亿元。经初步预估，超业精密100%股权的预估值为8.8亿。（高工机器人 2019-6-5）

比亚迪40亿元数码电池项目落户增城。6月2日上午，比亚迪锂电池增城生产基地项目投资协议签约仪式在广州增城区举行。该生产基地项目主要从事聚合物锂离子电池的研发、生产和制造，产品将应用于手机、平板电脑、笔记本电脑、电动工具等电子设备。项目固定资产投资40亿元，预计达产可实现年产值130亿元、年税收7.55亿元，投资协议签订后，预计6月份成立新公司，然后进行工厂建设，计划2020年正式量产。（高工机器人 2019-6-3）

天马柔性显示面板将于2020年上半年出货。据悉，中国平板制造商天马微电子日前表示，预计将于2020年上半年开始向客户出货柔性显示面板。在5月28日至6月1日在台北世界贸易中心展馆举行的2019年台北国际电脑展（Computex2019）上，天马微电子就展出了7.4英寸柔性WQHD AMOLED面板。（OFweek 2019-6-3）

蓉遵高铁泸州至遵义段纳入四川省铁路建设规划，总投资351亿元。日前，记者从泸州市交通运输局获悉，蓉遵高铁泸州至遵义段项目已纳入四川省“十四五”铁路建设规划调整，现已协调中铁二院启动项目工可（工程项目可行性）报告编制工作。（RT 轨道交通 2019-6-3）

广东省再次大幅降低一般工商业电价，年降价108.05亿元。近日，广东省发展改革委发文今年第二次降低全省一般工商业电价。实施此次降价后，今年广东省一般工商业电价平均每千瓦时降低7.51分（含降低政府性基金征收标准），降价幅度为10.21%，年降价金额为108.05亿元。（能源100 2019-6-6）

国际太阳能光伏展上42企达成合作签约，合作涉及21GW供货和250MW电站建设工程。2019年6月5日，上海SNEC国际太阳能光伏展进行到第二日，42家企业达成合作，据已公布的信息显示，这些合作涉及21GW供货（保利协鑫签订6GW鑫单晶供应合作协议、通威隆基签署15GW战略合作协议），以及250MW（天合智慧能源与中建材新能源签百兆瓦级光伏电站EPC项目合作协议、正泰新能源携手茂能开发澳洲150MW光伏电站项目）左右容量的光伏电站建设工程。（能源100 2019-6-5）

图表11：公司动态

公司	公告日期	具体内容
杭氧股份	2019-06-05	2018年年度权益分派实施公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK/2019/2019-6/2019-06-05/5417936.pdf
巨星科技	2019-06-04	第四届监事会第十六次会议决议公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK/2019/2019-6/2019-06-04/5416666.pdf
	2019-06-04	董事会关于评估机构的独立性、评估假设前提的合理性、评估方法与评估目的的相关性以及评估定价的公允性的说明 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK/2019/2019-6/2019-06-04/5416682.pdf
	2019-06-04	独立董事关于公司第四届董事会第二十三次会议相关事项的独立意见 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK/2019/2019-6/2019-06-04/5416663.pdf
	2019-06-04	中策橡胶集团有限公司财务报表及审计报告（2018年度及2017年度） 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK/2019/2019-6/2019-06-04/5416668.pdf
	2019-06-04	中信建投证券股份有限公司关于公司本次交易产业政策和交易类型之独立财务顾问核查意见 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK/2019/2019-6/2019-06-04/5416672.pdf

	2019-06-04	关于本次交易采取的保密措施及保密制度的说明 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-6\2019-06-04\5416671.pdf
	2019-06-04	中信建投证券股份有限公司关于公司重大资产购买暨关联交易之独立财务顾问报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-6\2019-06-04\5416684.pdf
	2019-06-04	中信建投证券股份有限公司关于公司股票价格波动是否达到《关于规范上市公司信息披露及相关各方行为的通知》第五条相关标准的核查意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-6\2019-06-04\5416681.pdf
	2019-06-04	董事会关于公司股票价格波动是否达到《关于规范上市公司信息披露及相关各方行为的通知》第五条相关标准的说明 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-6\2019-06-04\5416679.pdf
	2019-06-04	董事会关于重组相关主体是否存在依据《关于加强上市公司重大资产重组相关股票异常交易监管的暂行规定》第十三条不得参与任何上市公司重大资产重组情形的说明 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-6\2019-06-04\5416688.pdf
	2019-06-04	关于本次重大资产重组前12个月内上市公司购买、出售资产的说明 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-6\2019-06-04\5416677.pdf
	2019-06-04	浙江天册律师事务所关于公司支付现金购买资产暨关联交易之法律意见书 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-6\2019-06-04\5416664.pdf
	2019-06-04	杭州中策海潮企业管理有限公司、上海彤中企业管理有限公司收购股权涉及的中策橡胶集团有限公司股东全部权益价值评估项目资产评估报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-6\2019-06-04\5416686.pdf
	2019-06-04	中信建投证券股份有限公司关于公司本次重大资产重组前12个月内购买、出售资产的核查意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-6\2019-06-04\5416678.pdf
	2019-06-04	中信建投证券股份有限公司作为公司独立财务顾问在充分尽调和内核基础上出具的承诺函 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-6\2019-06-04\5416687.pdf
	2019-06-04	董事会关于重大资产重组事项履行法律程序的完备性、合规性及提交法律文件有效性的说明 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-6\2019-06-04\5416685.pdf
	2019-06-04	重大资产购买暨关联交易报告书（草案）摘要 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-6\2019-06-04\5416693.pdf
	2019-06-04	第四届董事会第二十三次会议决议的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-6\2019-06-04\5416662.pdf
	2019-06-04	董事会关于本次重大资产重组不构成重组上市的说明 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-6\2019-06-04\5416673.pdf
	2019-06-04	实际控制人、控股股东关于公司重大资产重组摊薄即期回报采取填补措施的承诺函 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-6\2019-06-04\5416692.pdf
	2019-06-04	独立董事关于第四届董事会第二十三次会议相关事项的事前认可意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-6\2019-06-04\5416691.pdf
	2019-06-04	关于召开公司2019年第一次临时股东大会的通知公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-6\2019-06-04\5416680.pdf
	2019-06-04	关于重大资产重组的一般风险提示公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-6\2019-06-04\5416683.pdf
	2019-06-04	关于本次重大资产重组对即期回报影响及填补回报安排的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-6\2019-06-04\5416674.pdf
	2019-06-04	董事、高级管理人员关于公司重大资产重组摊薄即期回报采取填补措施的承诺函 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-6\2019-06-04\5416670.pdf
	2019-06-04	审阅报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-6\2019-06-04\5416689.pdf
	2019-06-04	董事会关于本次重大资产重组符合《关于规范上市公司重大资产重组若干问题的规定》第四条规定的说明 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-6\2019-06-04\5416676.pdf
	2019-06-04	重大资产购买暨关联交易报告书（草案） 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-6\2019-06-04\5416690.pdf
	2019-06-04	独立董事关于评估机构的独立性、评估假设前提的合理性、评估方法与评估目的的相关性以及评估定价的公允性的独立意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-6\2019-06-04\5416667.pdf
	2019-06-04	中信建投证券股份有限公司关于公司本次交易摊薄即期回报情况及采取填补措施的核查意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-6\2019-06-04\5416675.pdf
	2019-06-03	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\2019-6\2019-06-03\5413711.pdf
先导智能	2019-06-07	关于公开发行可转换公司债券申请获得中国证监会受理的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-6\2019-06-07\5424022.pdf
迈为股份	2019-06-03	第一届董事会第二十一次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-6\2019-06-03\5416865.pdf

	2019-06-03	独立董事关于第一届董事会第二十一次会议相关事项的独立意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-6\2019-06-03\5416868.pdf
	2019-06-03	关于全资子公司为客户提供担保的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-6\2019-06-03\5416866.pdf
	2019-06-03	东吴证券股份有限公司关于公司全资子公司为客户提供担保事项的核查意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-6\2019-06-03\5416867.pdf
三一重工	2019-06-05	三一重工关于回购股份进展暨首次回购股份的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-6\2019-06-05\5419070.pdf
中国中车	2019-06-05	中国中车 H 股公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-6\2019-06-05\5418752.pdf
杭叉集团	2019-06-05	审阅报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-6\2019-06-05\5417414.pdf
	2019-06-04	中策橡胶 2018 年度及 2017 年度财务报表及审计报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-6\2019-06-04\5416557.pdf
	2019-06-04	中信建投证券股份有限公司关于杭叉集团股份有限公司本次交易产业政策和交易类型之独立财务顾问核查意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-6\2019-06-04\5416539.pdf
	2019-06-04	中信建投证券股份有限公司关于杭叉集团股份有限公司本次重大资产重组前 12 个月内购买、出售资产的核查意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-6\2019-06-04\5416559.pdf
	2019-06-04	杭叉集团董事会关于本次重大资产重组不构成重组上市的说明 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-6\2019-06-04\5416541.pdf
	2019-06-04	浙江天册律师事务所关于杭叉集团支付现金购买资产暨关联交易之法律意见书 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-6\2019-06-04\5416548.pdf
	2019-06-04	杭叉集团董事会关于重大资产重组事项履行法律程序的完备性、合规性及提交法律文件有效性的说明 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-6\2019-06-04\5416550.pdf
	2019-06-04	杭叉集团第五届董事会第二十五次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-6\2019-06-04\5416558.pdf
	2019-06-04	杭叉集团关于本次重大资产重组摊薄即期回报的风险提示及填补回报措施的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-6\2019-06-04\5416543.pdf
	2019-06-04	杭叉集团独立董事关于评估机构的独立性、评估假设前提的合理性、评估方法与评估目的的相关性以及评估定价的公允性的独立意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-6\2019-06-04\5416554.pdf
	2019-06-04	杭叉集团董事会关于评估机构的独立性、评估假设前提的合理性、评估方法与评估目的的相关性以及评估定价的公允性的说明 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-6\2019-06-04\5416544.pdf
	2019-06-04	杭叉集团第五届监事会第十四次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-6\2019-06-04\5416549.pdf
	2019-06-04	中信建投证券股份有限公司作为杭叉集团股份有限公司独立财务顾问在充分尽调和内核基础上出具的承诺函 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-6\2019-06-04\5416562.pdf
	2019-06-04	中策橡胶股东全部权益价值评估项目资产评估报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-6\2019-06-04\5416551.pdf
	2019-06-04	中信建投证券股份有限公司关于杭叉集团股份有限公司股票价格波动是否达到《关于规范上市公司信息披露及相关各方行为的通知》第五条相关标准的核查意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-6\2019-06-04\5416542.pdf
	2019-06-04	中信建投证券股份有限公司关于杭叉集团股份有限公司本次交易摊薄即期回报情况及采取填补措施的核查意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-6\2019-06-04\5416565.pdf
	2019-06-04	杭叉集团独立董事关于公司第五届董事会第二十五次会议相关事项的独立意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-6\2019-06-04\5416553.pdf
	2019-06-04	杭叉集团独立董事关于第五届董事会第二十五次会议相关事项的事前认可意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-6\2019-06-04\5416556.pdf
	2019-06-04	杭叉集团关于重大资产重组的一般风险提示公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-6\2019-06-04\5416546.pdf
	2019-06-04	上市公司并购重组财务顾问专业意见附表第 2 号-重大资产重组 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-6\2019-06-04\5416545.pdf
	2019-06-04	杭叉集团董事会关于重组相关主体是否存在依据《关于加强上市公司重大资产重组相关股票异常交易监管的暂行规定》第十三条不得参与任何上市公司重大资产重组情形的说明 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-6\2019-06-04\5416552.pdf
	2019-06-04	杭叉集团关于本次重大资产重组前 12 个月内上市公司购买、出售资产的说明 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-6\2019-06-04\5416555.pdf
	2019-06-04	杭叉集团重大资产购买暨关联交易报告书（草案） 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-6\2019-06-04\5416563.pdf

2019-06-04	中信建投证券股份有限公司关于杭叉集团重大资产购买暨关联交易之独立财务顾问报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-6\2019-06-04\5416560.pdf
2019-06-04	杭叉集团董事会关于本次重大资产重组符合《关于规范上市公司重大资产重组若干问题的规定》第四条规定的说明 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-6\2019-06-04\5416538.pdf
2019-06-04	杭叉集团董事会关于公司股票价格波动是否达到《关于规范上市公司信息披露及相关各方行为的通知》第五条相关标准的说明 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-6\2019-06-04\5416547.pdf
2019-06-04	杭叉集团重大资产购买暨关联交易报告书（草案）摘要 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-6\2019-06-04\5416566.pdf
2019-06-04	杭叉集团关于召开2019年第一次临时股东大会的通知 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-6\2019-06-04\5416540.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。

科创板申报审核未通过的风险。科创板申报企业提交申请文件后，上交所发行上市审核部门按照相关规则规定的程序和要求，对企业申请文件进行齐备性核对、受理、审核等工作。申报企业存在审核未通过的风险。

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