

行业周报 (第二十五周)

2019年06月23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

**时彧** 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(%)
一拖股份	601038.SH	61.08
华宏科技	002645.SZ	34.40
宝德股份	300023.SZ	30.83
华菱精工	603356.SH	24.08
兴源环境	300266.SZ	21.53
远大智能	002689.SZ	20.00
华昌达	300278.SZ	19.25
精准信息	300099.SZ	18.37
御银股份	002177.SZ	17.45
长川科技	300604.SZ	16.34

一周跌幅前十公司

公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
吉艾科技	300309.SZ	(10.76)
中泰股份	300435.SZ	(5.96)
金轮股份	002722.SZ	(5.58)
南兴股份	002757.SZ	(4.76)
ST新光	002147.SZ	(2.45)
天沃科技	002564.SZ	(2.03)
中信重工	601608.SH	(1.91)
捷佳伟创	300724.SZ	(1.42)
鞍重股份	002667.SZ	(0.80)
潍柴重机	000880.SZ	(0.72)

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21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	13.13	14.70~16.33	0.73	1.23	1.50	1.75	17.99	10.67	8.75	7.50
杭氧股份	002430.SZ	增持	12.41	14.82~17.29	0.77	0.82	0.90	0.98	16.12	15.13	13.79	12.66
先导智能	300450.SZ	买入	30.35	38.49~40.89	0.84	1.20	1.60	1.82	36.13	25.29	18.97	16.68

资料来源: 华泰证券研究所

本周观点

我们认为,从近期的行业调研情况来看,制造业企业存在对出口及经济预期不明朗的担忧,或缩减可选资本品的投资力度。机械设备行业的整体需求呈现趋弱迹象,据国家统计局,2019年1-5月制造业固定资产投资完成额同比仅增长2.9%。相对来说,现金流充沛、具备全球竞争力的优质装备企业的经营情况相对稳健并存在超预期的可能。我们重点关注工程机械、新能源汽车设备、工业气体等三个细分领域,建议关注和布局其中的龙头企业,分别是三一重工、杭氧股份及先导智能。

子行业观点

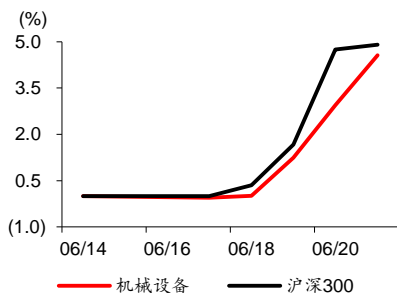
1) 工业气体: 外包率有望持续提升,具备较大的增长潜力; 2) 工程机械: 5月挖机销量减2.2%,关注龙头企业; 3) 新能源汽车设备: 新能源全球化叠加补贴退坡,龙头设备公司强者恒强。

重点公司及动态

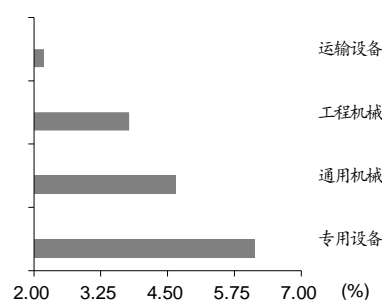
1) 三一重工: 现金流与盈利同步向上,资产负债表优异; 2) 杭氧股份: 战略转型成果卓著,设备+气体两翼齐飞; 3) 先导智能: 锂电设备龙头,新能源全球化率先受益。

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。

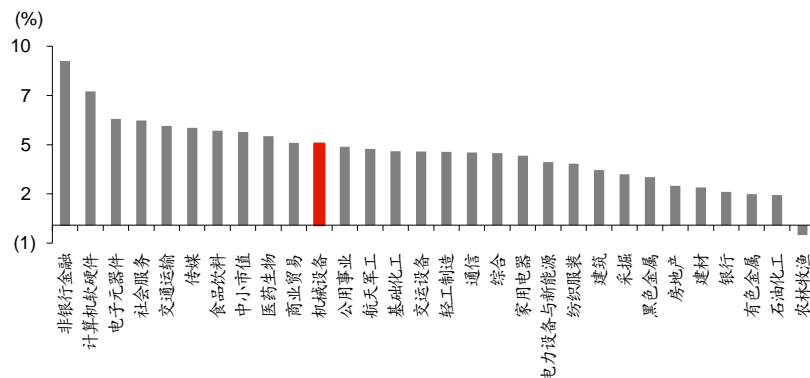
一周内行业走势图



一周行业内各子板块涨跌幅



一周内各行业涨跌幅

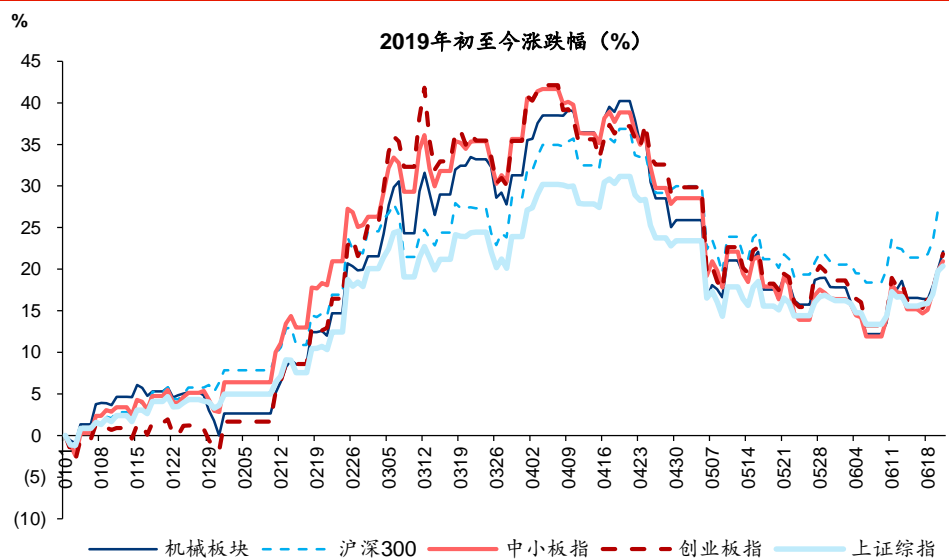


## 核心观点

我们认为，从近期的行业调研情况来看，制造业企业存在对出口及经济预期不明朗的担忧，或缩减可选资本品的投资力度。机械设备行业的整体需求呈现趋弱迹象，据国家统计局，2019年1-5月制造业固定资产投资完成额同比仅增长2.9%。相对来说，现金流充沛、具备全球竞争力的优质装备企业的经营情况相对稳健并存在超预期的可能。我们重点关注工程机械、新能源汽车设备、工业气体等三个细分领域，建议关注和布局其中的龙头企业，分别是三一重工、杭氧股份及先导智能。

6月17日至6月21日机械板块上涨，中信机械指数上涨4.78%，跑输沪深300指数0.12 pct，申万机械指数上涨4.86%，跑输沪深300指数0.04 pct。2019年初至今，中信机械指数累计上涨22.12%，跑输沪深300指数5.22 pct。

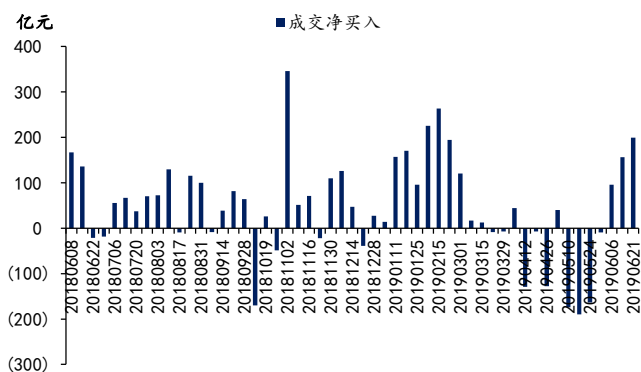
图表1：2019年年初至今中信机械指数跑输沪深300指5.22 pct



资料来源：Wind，华泰证券研究所

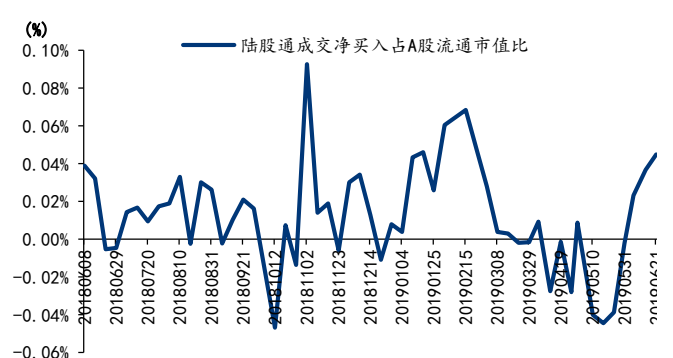
上周（6月17日-6月21日）陆股通净流入199.19亿元，前一周（6月10日-6月14日）陆股通净流入156.62亿元，截止6月21日，陆股通累计持股占A股流通市值1.67%，相比前一周减少0.03 pct。

图表2：6.17-6.21这一周陆股通净流入199.19亿元



资料来源：Wind，华泰证券研究所

图表3：6.17-6.21陆股通净流入占A股流通市值比0.045%

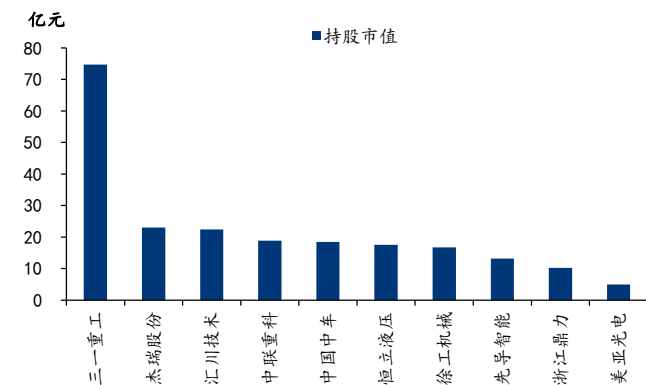


资料来源：Wind，华泰证券研究所

截止6月21日，机械板块A股流通市值为18580亿元，陆股通累计持股市值为267.4亿元，陆股通持股占机械板块总流通市值的1.44%。机械板块中三一重工、徐工机械、杰瑞

股份、先导智能、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

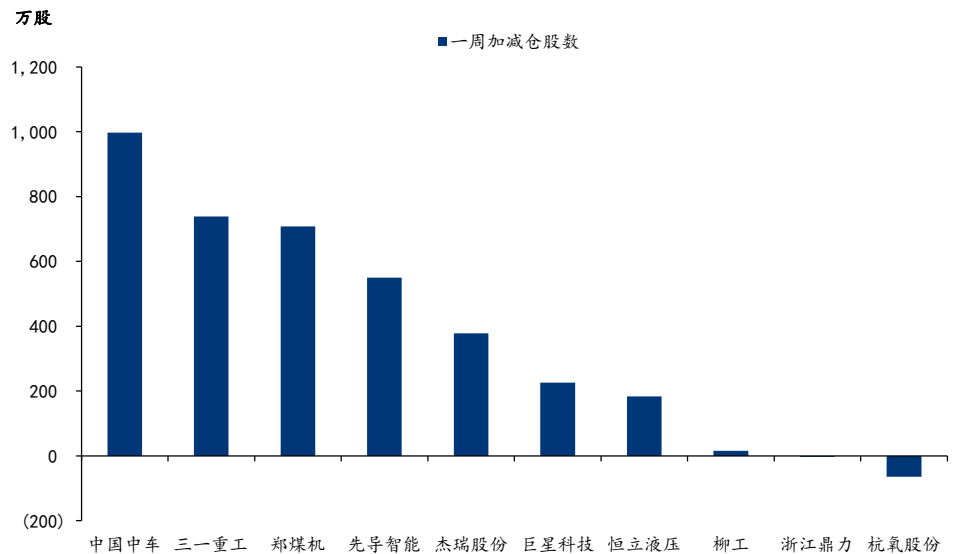
图表5：陆股通机械板块持股市值占流通A股比例前十大公司



资料来源：Wind，华泰证券研究所

2019年6月17日至6月21日期间，陆股通对中国中车、三一重工和郑煤机分别买入997万股、738万股和709万股；对先导智能、杰瑞股份和巨星科技分别买入550万股、378万股和226万股；对恒立液压和柳工分别买入184万股和15万股；对杭氧股份卖出64万股。

图表6：2019年6月17日至6月21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21日		EPS (元)				P/E (倍)			
			收盘价 (元)	目标价区间 (元)	2018	2019E	2020E	2021E	2018	2019E	2020E	2021E
中国中车	601766.SH	买入	8.18	10.34~11.75	0.39	0.47	0.52	0.54	20.97	17.40	15.73	15.15
徐工机械	000425.SZ	买入	4.58	5.00~5.40	0.26	0.40	0.48	0.58	17.62	11.45	9.54	7.90
巨星科技	002444.SZ	买入	10.05	12.48~14.04	0.67	0.78	0.85	0.92	15.00	12.88	11.82	10.92
恒立液压	601100.SH	增持	30.97	36.97~39.81	0.95	1.42	1.65	1.90	32.60	21.81	18.77	16.30
浙江鼎力	603338.SH	增持	56.69	81.00~86.40	1.94	2.70	3.73	4.65	29.22	21.00	15.20	12.19

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)	<p><b>一季报业绩快速增长，符合预期</b></p> <p>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。</p> <p><a href="#">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</a></p>
杭氧股份 (002430.SZ)	<p><b>2019Q1 业绩增长 11.02%，符合预期</b></p> <p>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。</p> <p><a href="#">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</a></p>
先导智能 (300450.SZ)	<p><b>Q4 利润率大幅改善，未来有望受益于新能源全球化</b></p> <p>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。</p> <p><a href="#">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</a></p>
中国中车 (601766.SH)	<p><b>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</b></p> <p>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。</p> <p><a href="#">点击下载全文：中国中车(601766,买入): Q1 业绩高速增长，印证铁路装备景气上行</a></p>
徐工机械 (000425.SZ)	<p><b>2018 年及 2019Q1 业绩快速增长，符合预期</b></p> <p>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。</p> <p><a href="#">点击下载全文：徐工机械(000425,买入): 业绩快速增长，盈利能力有望持续提升</a></p>
巨星科技 (002444.SZ)	<p><b>2019Q1 业绩增长 31.33%，符合预期</b></p> <p>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。</p> <p><a href="#">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</a></p>
恒立液压 (601100.SH)	<p><b>业绩符合预期，盈利能力持续提升</b></p> <p>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。</p> <p><a href="#">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</a></p>

**浙江鼎力 2018 营收 17.08 亿元/yoy+49.89%，归母净利润 4.80 亿元/yoy+69.69%**

(603338.SH) 公司发布年报：2018 年营收 17.08 亿元/yoy+49.89%，归母净利润 4.80 亿元/yoy+69.69%，略低于此前业绩预增公告数据。Q1-Q4 营收分别为 3.11 亿/yoy+22.92%、4.74 亿/yoy+58.00%、5.40 亿/yoy+72.52%、3.82 亿/yoy+39.93%，归母净利润 0.70 亿/yoy+4.48%、1.35 亿/yoy+64.63%、1.91 亿/yoy+144.87%、0.84 亿/yoy+50.00%，全年毛利率 41.52%，净利率 28.14%，同比增 13.19pct。营收及归母净利润增长系积极开拓新客户和加大海外市场布局。预计公司 2019-2021 年 EPS 分别为 2.70/3.73/4.65 元。

[点击下载全文：浙江鼎力\(603338,增持\)：深耕国内外市场，择机扩增产能](#)

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21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	15.72	0.29	0.37	0.46	0.56	54.21	42.49	34.17	28.07

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

**兆易创新成功收购思立微，推动公司全方位升级。**业界领先的半导体器件供应商兆易创新正式宣布，收购上海思立微电子科技有限公司的 100% 股权已完成。思立微创立于 2011 年 1 月，是全球排名前三的指纹芯片供应商，主要从事新一代智能移动终端传感器 SoC 芯片和解决方案的研发与销售。兆易创新目前具有 NOR Flash、NAND Flash 和 MCU 三大产品线，可构成以“控制+存储”为模式的最小终端系统，在完成收购后，兆易创新将协同思立微迎来全方位升级，未来能够有效降低公司的技术开发成本和销售费用，从而进一步提升主营业务的利润空间和市场竞争力。（天天 IC 2019-6-17）

**苏州晶瑞 15 亿元微电子材料项目落地潜江。**苏州晶瑞化学股份有限公司将在潜江市落地 15 亿元晶瑞微电子材料项目，主要生产光刻胶及其相关配套的功能性材料、电子级双氧水、电子级氨水等半导体及面板显示用电子材料等。晶瑞方面表示，拟将下一步并购项目落地潜江，并积极引入 JSR、三菱化学、日本丸红、台湾华立等与产业相关的国内外龙头企业落地潜江，以上 3 项总投资规模不低于 35 亿元。（SEMICHina 2019-6-19）

**康佳拟投资 300 亿元，建设半导体光电产业园。**6 月 13 日，康佳集团股份有限公司发布公告称，康佳集团拟在重庆市璧山区建设重庆康佳半导体光电产业园，总投资达到 300 亿元，一期项目总投资力争达到 75 亿元，确保 5 年内总投资不低于 50 亿元，以加快公司半导体业务发展，推动康佳进行战略转型升级。（SEMICHina 2019-6-17）

**粤芯半导体本月试产，国内第一座以虚拟 IDM 为营运策略工厂。**粤芯半导体项目是国内第一座以虚拟 IDM 为营运策略的 12 英寸芯片厂，是广州第一条 12 英寸芯片生产线，项目即将在 6 月投片、9 月量产。粤芯半导体项目投资 70 亿元，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。（半导体行业联盟 2019-6-18）

**总投资 10 亿元第三代半导体项目落户南京。**6 月 18 日，南京百识半导体股份有限公司第三代半导体项目正式落户南京浦口经济开发区，投资总额 10 亿元。项目计划在浦口经济开发区投资建设研发中心及生产线，对第三代半导体碳化硅和氮化镓外延片设计和管片制程等进行研发，计划投产后可实现年产值 7 亿元。（摩尔芯闻 2019-6-19）

**中微半导体 IPO 成功过会，正式登陆科创板。**中微半导体公司是我国集成电路设备行业的领先企业。公司聚焦用于集成电路、LED 芯片等微观器件领域的等离子体刻蚀设备、深硅刻蚀设备和 MOCVD 设备等关键设备的研发、生产和销售，公司推出的芯片介质刻蚀设备已打入全球顶级企业台积电的 7nm、10nm 量产线，并占据了中芯国际 50% 以上的新增采购额，是国际半导体设备产业界公认的后起之秀。数据显示，中微公司 2016 年至 2018 年营业收入分别为 6.1 亿元、9.72 亿元、16.39 亿元，年均复合增长率为 64.00%；归母净利润分别为 -2.39 亿元、2991.87 万元、9086.92 万元。（半导体行业联盟 2019-6-21）

**2019 年 5 月新能源专用车产销环比猛增，吉利位居第一。**根据电车资源，2019 年 5 月，新能源专用车生产 0.92 万辆，同比增长 65.01%，环比增长近 4 倍；新能源专用车销售 0.35 万辆，同比下降 50.20%，环比增长 316.51%。其中，吉利四川商用车 5 月生产新能源专用车 2597 辆，占 5 月新能源专用车生产总量的 28.08%，夺得冠军宝座。开瑞新能源位居第二名，5 月生产新能源专用车 2185 辆，占总量的 23.63%。（电车资源 2019-6-18）

**印度即将启动 50GW 锂离子电池制造计划，增强本国能源供应能力。**官方报道称，印度即将启动锂离子电池项目招标工作，以计划在印度境内建设 50 吉瓦的锂离子电池生产能力。印度储能联盟预计，到 2025 年，印度能源储存市场将增加到 300 吉瓦时以上。印度目前几乎所有的锂离子电池都依赖于进口。因此，印度希望通过建设锂离子电池制造基地，减少对进口的依赖。（OFweek 锂电 2019-6-18）

**德赛电池投资 26 亿元建设锂电池 PACK 项目。**6 月 18 日，德赛电池（000049）发布公告称，投资 26 亿元建设德赛电池物联网电源高端智造项目，其中固定资产投资不低于 18 亿元，项目建成后将生产经营锂离子封装电池等产品，预计可实现年销售总额约 70 亿元。该项目将推动中型锂电池业务及其他新型业务电池的快速发展。（高工锂电 2019-6-18）

**璞泰来 1.45 亿收购振兴碳材，加强原材料供应保障。**璞泰来公告称，公司拟以 1.45 亿元收购枣庄振兴炭材科技有限公司，公司主要生产锂离子电池负极材料、超高功率电极材料用高品质煤系针状焦产品。通过此次收购，公司不仅可以为原材料的长期、稳定供应提供有效的战略保障，还可以获得上游产业链延伸的经济效益。（高工锂电 2019-6-19）

**腾龙股份收购新源动力 3.57% 股份，布局燃料电池领域。**6 月 20 日，腾龙股份发布关于收购新源动力股份有限公司股份的公告。公告显示，腾龙股份与上海特玺签订《股份转让协议》，腾龙股份以人民币 2200 万元收购上海特玺持有的新源动力股份有限公司 3.57% 的股份，布局燃料电池领域。（电车资源 2019-6-21）

**GrandParis 项目助力法国挖掘机行业迅速增长。**根据 CISMA 公布的数据，法国 4 个月来挖掘机销售同比增长 4%。总体看来，所有吨位挖掘机都有增长，其中 6-12 吨增长了 16%，在所有吨级中增长最快；从数量上看，12 吨挖机最受欢迎，据不完全统计约销售 800 台，占市场 7%。而挖掘机积极增长态势主要源于法兰西岛正在进行的 GrandParis 项目，仅此区域便占到总销售市场的 15% 以上。（中国工程机械工业协会 2019-6-19）

**国内减速机行业龙头企业，国茂股份登陆 A 股。**6 月 14 日，国内减速机行业的龙头企业之一江苏国茂减速机股份有限公司正式登陆 A 股，是宁波东力、中大力德之后又一登陆国内 A 股通用减速机行业板块的企业。。公开资料显示，此次国茂股份发行价为 10.35 元/股，发行股份数量为 8438 万股，募集资金投资额共计 8 亿元，将用于年产 35 万台减速机项目、年产 160 万件齿轮项目以及研发中心建设项目。（高工机器人 2019-6-20）

**新加坡 LVG 集团晶圆再生项目落户黄石。**6 月 18 日，新加坡 LVG 集团晶圆再生项目正式签约落户黄石经济技术开发区。LVG 晶圆再生项目总投资 23.13 亿元，设备投资额 20.96 亿元，项目全部投产后，将建成 4 条晶圆再生生产线，可实现月产 40 万片的产能规模，年营业收入 10.08 亿元，年税收 1.43 亿元。项目将为长江存储、中芯国际等国内集成电路企业配套提供测试片、挡控片等晶圆的再生服务。（SEMIChina 2019-6-20）

**LG 高纯度 ITO 靶材项目落户中山，填补国内 ITO 靶材市场空白。**我国是全球 ITO 靶材最大需求国，需求量占全球 25%。作为显示面板的重要原料，目前中国 ITO 靶材主要依靠进口，市场主要由 JX 日矿金属、日本三井金属、三星康宁和本项目的股东之一韩国 LT 金属四家企业垄断。该项目的建设，将突破全球技术垄断，填补我国高端高纯度 ITO 靶材市场国产化的空白，同时虹吸一批显示产业龙头企业落地中山。（摩尔芯闻 2019-6-21）

图表10：公司动态

公司	公告日期	具体内容
中联重科	2019-06-22	监事薪酬管理制度（2019年6月） 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-6\2019-06-22\5450484.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-6\2019-06-22\5450484.pdf</a>
	2019-06-22	董事薪酬管理制度（2019年6月） 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-6\2019-06-22\5450486.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-6\2019-06-22\5450486.pdf</a>
	2019-06-22	关于回购 A 股比例达到总股本 4% 暨进展公告 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-6\2019-06-22\5450494.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-6\2019-06-22\5450494.pdf</a>
	2019-06-22	2018 年年度股东大会的法律意见书 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-6\2019-06-22\5450492.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-6\2019-06-22\5450492.pdf</a>
	2019-06-22	2018 年年度股东大会决议公告 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-6\2019-06-22\5450493.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-6\2019-06-22\5450493.pdf</a>
徐工机械	2019-06-21	2018 年度权益分派实施公告 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-6\2019-06-21\5447016.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-6\2019-06-21\5447016.pdf</a>
杭氧股份	2019-06-17	第六届监事会第十七次会议决议公告 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-6\2019-06-17\5438025.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-6\2019-06-17\5438025.pdf</a>

	2019-06-17	全面预算管理办法（2019年6月） 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-6\2019-06-17\5438023.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-6\2019-06-17\5438023.pdf</a>
	2019-06-17	关于对控股子公司--山西杭氧乾鼎气体有限公司增资的公告 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-6\2019-06-17\5438024.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-6\2019-06-17\5438024.pdf</a>
	2019-06-17	关于部分董事、高级管理人员股份减持计划实施完毕的公告 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-6\2019-06-17\5438027.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-6\2019-06-17\5438027.pdf</a>
	2019-06-17	第六届董事会第十七次会议决议公告 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-6\2019-06-17\5438026.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-6\2019-06-17\5438026.pdf</a>
巨星科技	2019-06-22	关于重大资产购买暨关联交易报告书（草案）修订说明的公告 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-6\2019-06-22\5449719.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-6\2019-06-22\5449719.pdf</a>
	2019-06-22	重大资产购买暨关联交易报告书（草案）（修订稿）摘要 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-6\2019-06-22\5449718.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-6\2019-06-22\5449718.pdf</a>
	2019-06-22	关于深圳证券交易所《关于对杭州巨星科技股份有限公司的重组问询函》（中小板重组问询函（不需行政许可）【2019】第6号）涉及评估部分问题的核查意见 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-6\2019-06-22\5449714.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-6\2019-06-22\5449714.pdf</a>
	2019-06-22	中信建投证券股份有限公司关于深圳证券交易所《关于对杭州巨星科技股份有限公司的重组问询函》相关问题之专项核查意见 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-6\2019-06-22\5449716.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-6\2019-06-22\5449716.pdf</a>
	2019-06-22	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： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-6\2019-06-22\5449720.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-6\2019-06-22\5449720.pdf</a>
	2019-06-22	关于对深圳证券交易所《杭州巨星科技股份有限公司的重组问询函》的回复公告 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-6\2019-06-22\5449713.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-6\2019-06-22\5449713.pdf</a>
	2019-06-22	德勤华永会计师事务所（特殊普通合伙）关于深圳证券交易所《关于对杭州巨星科技股份有限公司的重组问询函》（中小板重组问询函（不需行政许可）【2019】第6号）的回复 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-6\2019-06-22\5449712.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-6\2019-06-22\5449712.pdf</a>
	2019-06-22	重大资产购买暨关联交易报告书（草案）（修订稿） 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-6\2019-06-22\5449715.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-6\2019-06-22\5449715.pdf</a>
	2019-06-22	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补充法律意见书（一） 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-6\2019-06-22\5449717.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-6\2019-06-22\5449717.pdf</a>
	2019-06-21	第四届董事会第二十四次会议决议的公告 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-6\2019-06-21\5447944.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-6\2019-06-21\5447944.pdf</a>
	2019-06-21	关于取消召开公司2019年第一次临时股东大会的公告 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-6\2019-06-21\5447940.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-6\2019-06-21\5447940.pdf</a>
	2019-06-19	关于延期回复深交所重组问询函的公告 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-6\2019-06-19\5441463.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-6\2019-06-19\5441463.pdf</a>
先导智能	2019-06-19	关于持股5%以上股东参与认购基金份额完成的公告 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-6\2019-06-19\5443569.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-6\2019-06-19\5443569.pdf</a>
赢合科技	2019-06-22	关于公司高级管理人员股份减持计划实施完成的公告 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-6\2019-06-22\5449297.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-6\2019-06-22\5449297.pdf</a>
	2019-06-19	关于获得中国证券监督管理委员会核准公开发行公司债券批复的公告 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-6\2019-06-19\5442447.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-6\2019-06-19\5442447.pdf</a>
捷佳伟创	2019-06-18	关于全资子公司变更经营范围并完成工商变更登记的公告 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-6\2019-06-18\5440564.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-6\2019-06-18\5440564.pdf</a>
杭叉集团	2019-06-18	杭叉集团股份有限公司关于收到上海证券交易所问询函的公告 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-6\2019-06-18\5441125.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-6\2019-06-18\5441125.pdf</a>
	2019-06-17	关于杭叉集团股份有限公司的重大资产重组预案审核意见函 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-6\2019-06-17\5441123.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-6\2019-06-17\5441123.pdf</a>
杰克股份	2019-06-18	杰克股份公司章程 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-6\2019-06-18\5439886.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-6\2019-06-18\5439886.pdf</a>
	2019-06-18	杰克股份关于修订《公司章程》的公告 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-6\2019-06-18\5439891.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-6\2019-06-18\5439891.pdf</a>
	2019-06-18	杰克股份第四届董事会第四十一次会议决议的公告 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-6\2019-06-18\5439881.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-6\2019-06-18\5439881.pdf</a>
	2019-06-18	杰克股份关于公司全资子公司完成工商变更并换发营业执照的公告 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-6\2019-06-18\5439925.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-6\2019-06-18\5439925.pdf</a>
浙江鼎力	2019-06-21	中泰证券股份有限公司关于浙江鼎力机械股份有限公司继续使用部分闲置募集资金进行现金管理的核查意见 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-6\2019-06-21\5446095.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-6\2019-06-21\5446095.pdf</a>
	2019-06-21	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公告 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-6\2019-06-21\5446075.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-6\2019-06-21\5446075.pdf</a>
	2019-06-21	浙江鼎力独立董事关于第三届董事会第十八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\2019-6\2019-06-21\5446072.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-6\2019-06-21\5446072.pdf</a>



	2019-06-21	浙江鼎力第三届监事会第十五次会议决议公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESHTOCK20192019-62019-06-215446078.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESHTOCK20192019-62019-06-215446078.pdf</a>
亿嘉和	2019-06-22	亿嘉和关于2019年限制性股票激励计划内幕信息知情人买卖公司股票情况的自查报告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESHTOCK20192019-62019-06-225449926.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESHTOCK20192019-62019-06-225449926.pdf</a>
	2019-06-22	亿嘉和股东大会议事规则 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESHTOCK20192019-62019-06-225449932.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESHTOCK20192019-62019-06-225449932.pdf</a>
	2019-06-22	亿嘉和2019年第二次临时股东大会的法律意见书 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESHTOCK20192019-62019-06-225449929.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESHTOCK20192019-62019-06-225449929.pdf</a>
	2019-06-22	亿嘉和2019年第二次临时股东大会决议公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESHTOCK20192019-62019-06-225449939.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESHTOCK20192019-62019-06-225449939.pdf</a>
	2019-06-22	亿嘉和董事会议事规则 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESHTOCK20192019-62019-06-225449923.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESHTOCK20192019-62019-06-225449923.pdf</a>
	2019-06-22	亿嘉和公司章程 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESHTOCK20192019-62019-06-225449935.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESHTOCK20192019-62019-06-225449935.pdf</a>
	2019-06-21	亿嘉和2018年年度权益分派实施公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESHTOCK20192019-62019-06-215447444.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESHTOCK20192019-62019-06-215447444.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