

行业周报 (第四十三周)

2019年10月26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

时威 021-28972071
联系人 shiyu013577@htsc.com

本周观点

我们认为,一方面,中国有望从2020年开始新一轮芯片产能建设高峰期。对国产化重视程度的提高或将推动国产设备企业技术实现稳步突破。考虑到技术和收入增速的双拐点,建议关注半导体设备本土龙头。另一方面,制造业升级过程中,中国在众多装备制造领域成本及效率优势持续强化突出,奠定全球竞争力基础。同时,得益于中国本土较大的市场容量、技术经验积累,短板领域的技术差距有望被逐渐缩小。我们持续看好具备全球竞争力的本土龙头,目前重点推荐三一重工、杭氧股份和先导智能。

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:9月挖机销量超预期,关注低估值龙头企业; 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:护城河宽广,龙头地位持续强化; 2) 杭氧股份:气体业务格局逐渐成型,业绩稳定性提升,同时提示短期减持风险; 3) 先导智能:新能源全球化率先受益,看好长期发展前景。

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

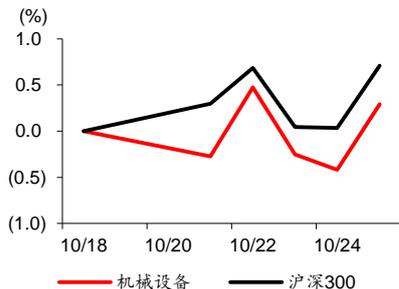
公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
古鳌科技	300551.SZ	45.68
景峰医药	000908.SZ	20.42
纽威股份	603699.SH	13.05
苏常柴A	000570.SZ	11.66
高澜股份	300499.SZ	11.45
东音股份	002793.SZ	10.63
威尔泰	002058.SZ	9.86
天铁股份	300587.SZ	9.66
市北高新	600604.SH	9.00
御银股份	002177.SZ	8.35

一周跌幅前十公司

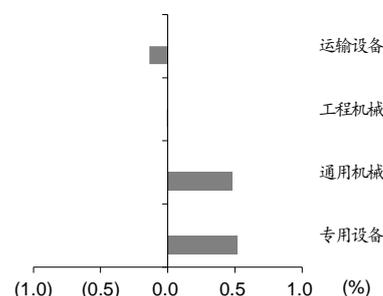
公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
宝鼎科技	002552.SZ	(18.20)
大元泵业	603757.SH	(12.17)
春风动力	603129.SH	(12.10)
科力尔	002892.SZ	(10.90)
德恩精工	300780.SZ	(10.76)
双良节能	600481.SH	(10.34)
山东威达	002026.SZ	(10.09)
康斯特	300445.SZ	(9.19)
永和智控	002795.SZ	(9.07)
景津环保	603279.SH	(8.34)

资料来源:华泰证券研究所

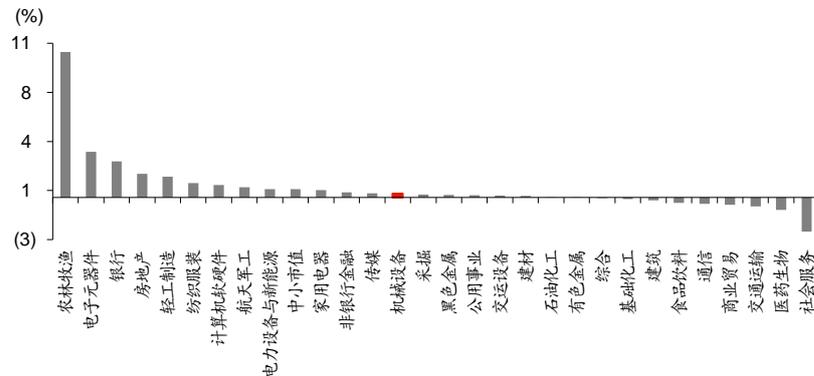
一周内行业走势图



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	10月25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	14.07	14.79~16.03	0.73	1.23	1.50	1.75	19.27	11.44	9.38	8.04
杭氧股份	002430.SZ	买入	12.31	14.60~16.79	0.77	0.73	0.91	1.11	15.99	16.86	13.53	11.09
先导智能	300450.SZ	买入	31.75	38.49~40.89	0.84	1.20	1.59	1.81	37.80	26.46	19.97	17.54

资料来源:华泰证券研究所

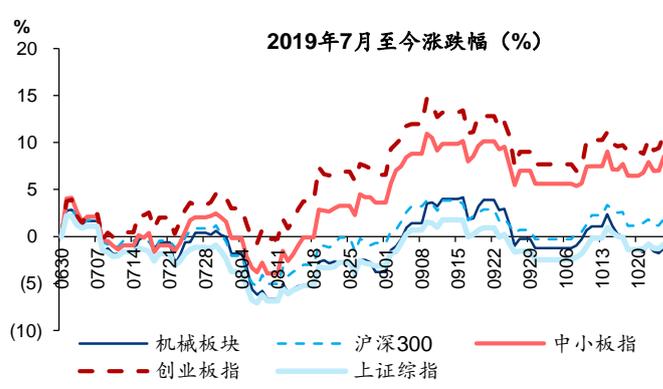
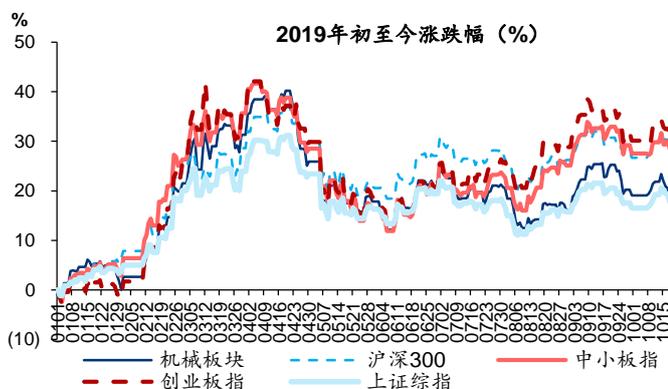
核心观点

我们认为，一方面，中国有望从2020年开始新一轮芯片产能建设高峰期。对国产化重视程度的提高或将推动国产设备企业技术实现稳步突破。考虑到技术和收入增速的双拐点，建议关注半导体设备本土龙头。另一方面，制造业升级过程中，中国在众多装备制造领域成本及效率优势持续强化突出，奠定全球竞争力基础。同时，得益于中国本土较大的市场容量、技术经验积累，短板领域的技术差距有望被逐渐缩小。我们持续看好具备全球竞争力的本土龙头，目前重点推荐三一重工、杭氧股份和先导智能。

10月21日至10月25日机械板块略有震荡，中信机械指数上涨0.11%，跑输沪深300指数0.60 pct，申万机械指数下跌0.12%，跑输沪深300指数0.83 pct。2019年初至今，中信机械指数累计上涨19.02%，跑输沪深300指数10.41 pct，2019年7月至今，中信机械指数累计下跌1.28%，跑输沪深300指数3.14 pct。

图表1：2019年年初至今中信机械指数跑输沪深300指数10.41 pct

图表2：2019年7月至今中信机械指数跑输沪深300指数3.14 pct



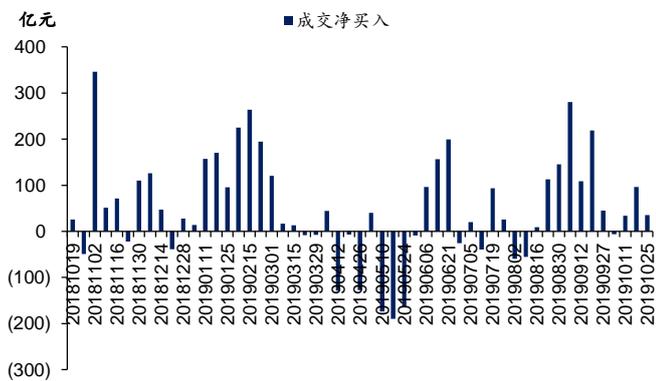
资料来源：Wind，华泰证券研究所

资料来源：Wind，华泰证券研究所

上周（10月21日-10月25日）陆股通净流入35.03亿元，前一周（10月14日-10月18日）陆股通净流入96.05亿元，截止10月25日，陆股通累计持股占A股流通市值1.86%，相比前一周减少0.01 pp。

图表3：10.21-10.25这一周陆股通净流入35.03亿元

图表4：10.21-10.25陆股通净流入占A股流通市值比0.008%

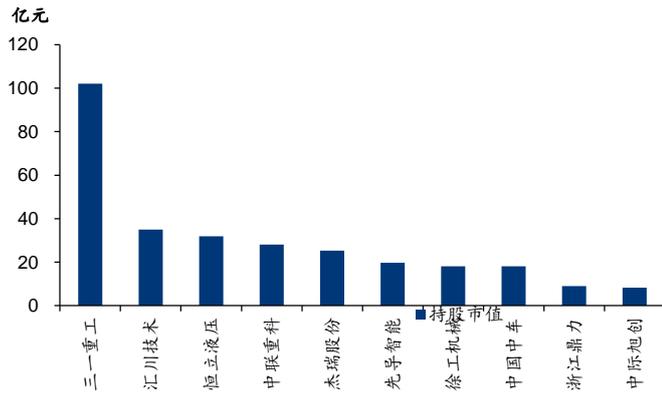


资料来源：Wind，华泰证券研究所

资料来源：Wind，华泰证券研究所

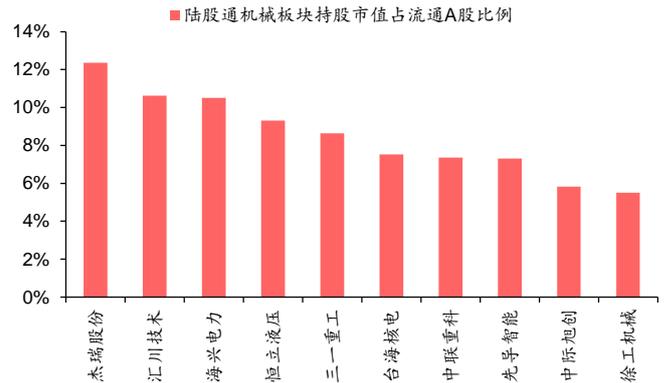
截止10月25日，机械板块A股流通市值为18375亿元，陆股通累计持股市值为353.5亿元，陆股通持股占机械板块总流通市值的1.92%。机械板块中三一重工、杰瑞股份、先导智能、中联重科、恒立液压、徐工机械等公司同时进入陆股通机械板块持股市值前十大公司及市值占流通A股比例前十大公司。

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

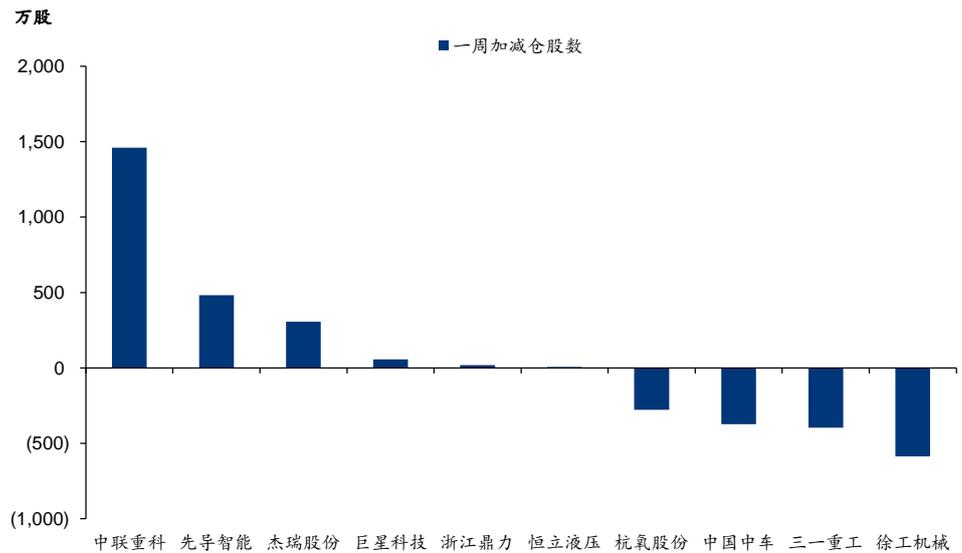
图表6：陆股通机械板块持股市值占流通A股比例前十大公司



资料来源：Wind，华泰证券研究所

2019年10月21日至10月25日期间，陆股通对中联重科、先导智能和杰瑞股份分别买入1459万股、481万股和307万股；对巨星科技、浙江鼎力和恒立液压分别买入56万股、19万股和6.6万股；对抗氧股份、中国中车、三一重工和徐工机械分别卖出276万股、373万股、396万股和586万股。

图表7：2019年10月21日至10月25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	10月25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	4.72	5.84~6.33	0.26	0.49	0.56	0.65	18.15	9.63	8.43	7.26
捷佳伟创	300724.SZ	增持	33.30	36.87~40.97	0.96	1.37	1.87	2.40	34.69	24.31	17.81	13.88
中联重科	000157.SZ	买入	6.01	6.24~6.76	0.26	0.52	0.62	0.71	23.12	11.56	9.69	8.46
巨星科技	002444.SZ	买入	10.60	12.48~14.04	0.67	0.78	0.85	0.92	15.82	13.59	12.47	11.52
中国中车	601766.SH	买入	7.25	10.81~11.75	0.39	0.47	0.52	0.54	18.59	15.43	13.94	13.43
日机密封	300470.SZ	买入	26.45	28.21~31.34	0.87	1.04	1.28	1.51	30.40	25.43	20.66	17.52

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)	19H1 盈利增长 99%，龙头地位继续强化 公司发布 2019 年中报，上半年实现营业收入 433.86 亿元/+54.3%，归母净利润 67.48 亿元/+99.1%，为业绩预告区间中值。19H1 盈利与现金流均为历史同期最高水平。工程机械市场需求持续旺盛，公司龙头地位不断强化，生产效率持续提升，盈利能力快速修复。预计 2019-21 年 EPS 为 1.23/1.50/1.75 元，PE 为 10.92/8.97/7.68 倍。看好公司长期发展潜力。给予目标价 14.79~16.03 元，对应 19 年 PE 12~13 倍，维持“买入”评级。 点击下载全文：三一重工(600031 SH,买入): 盈利与现金流创同期新高，龙头地位强化
杭氧股份 (002430.SZ)	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 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。 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
先导智能 (300450.SZ)	19H1 盈利增长 20%，符合预期 公司发布 2019 年中报业绩，2019H1 实现营业收入 18.61 亿元/+29.22%，归母净利润 3.93 亿元/+20.16%，扣非后 3.85 亿元/+17.94%，业绩符合预期。维持公司 2019-2021 年营业收入为 50.57/60.68/66.75 亿元，归母净利润为 10.56/14.02/15.95 亿元，对应 EPS 为 1.20/1.59/1.81 元，PE 为 28.08/21.14/18.59x，维持 38.49~40.89 元的目标价，对应 2019 年 PE 为 32~34 倍，维持“买入”评级。 点击下载全文：先导智能(300450,买入): 19H1 盈利增长 20%，符合预期
徐工机械 (000425.SZ)	19H1 盈利增长 107%，竞争地位稳固，盈利能力修复 公司发布 2019 年中报，上半年实现营业收入 311.56 亿元/+30%，归母净利润 22.83 亿元/+107%，略高于业绩预告区间中值。工程机械市场需求旺盛，公司竞争地位稳固，盈利能力持续修复，是公司业绩快速增长的主要原因。公司起重机业务有望保持相对较快的增速，国企改革稳步推进，优质资产注入预期强。维持盈利预测，预计 19-21 年 EPS 为 0.49/0.56/0.65 元，PE 为 8.8/7.6/6.6 倍。目标价为 5.84~6.33 元，维持“买入”评级。 点击下载全文：徐工机械(000425 SZ,买入): 19H1 盈利增 107%，经营质量提升
捷佳伟创 (300724.SZ)	19H1 业绩符合预期，订单与新品超预期，上调盈利预测 公司发布 2019 年中报，上半年实现营业收入 12.18 亿元/+56%，收入超预期；归母净利润 2.31 亿元/+25%，扣非后 2.14 亿元/+26%，利润符合预期。产品竞争力领先，订单超预期。毛利率短期承压，中长期盈利水平有望回升。研发布局下一代高效电池设备，HJT 设备取得突破，整线设备有望年底验证。上调盈利预测，预计 19-21 年 EPS 为 1.37/1.87/2.40 元，PE 为 24/18/14 倍。目标价 36.87~40.97 元，维持“增持”评级。 点击下载全文：捷佳伟创(300724 SZ,增持): 业绩符合预期，订单与新品超预期
中联重科 (000157.SZ)	19H1 盈利增长 198%，竞争力提升，增速有望持续领先 公司发布 2019 年中报，上半年实现营业收入 222.62 亿元/+51%，归母净利润 25.76 亿元/+198%，略高于业绩预告区间中值。工程机械市场需求旺盛，公司竞争地位稳固，盈利能力持续修复，是公司业绩快速增长的主要原因。公司起重机与塔机业务有望较快增长，业绩增速有望持续领先于行业。维持盈利预测，预计 19-21 年 EPS 为 0.52/0.62/0.71 元，PE 为 10.1/8.6/7.4 倍。目标价为 6.24~6.76 元，维持“买入”评级。 点击下载全文：中联重科(000157 SZ,买入): 19H1 盈利增 198%，增速有望持续领先
巨星科技 (002444.SZ)	2019H1 业绩增长 38.68%，全球化步伐加快应对外部环境不利变化 公司发布 19H1 中报：19H1 公司实现营业总收入 30.39 亿元/yoy+38.28%，归母净利润 4.44 亿元/yoy+38.68%，符合预期。我们认为业绩增长较快的原因包括：1) 贸易摩擦影响整体可控，竞争格局优化，公司在手工具及智能产品领域龙头地位持续巩固；2) 公司于 18 年 6 月完成了对欧洲 LISTA 的收购，19H1 LISTA 贡献了 16.01%的业绩增速；3) 19 年 4 月起人民币持续贬值。我们认为，公司通过加快品牌化和全球化步伐可一定程度上应对关税加征等不利外部影响，有望夯实龙头地位，实现稳健增长，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): 中报业绩符合预期，全球化步伐加快应对挑战

公司名称 **最新观点**

中国中车 **南北车合并以来整合提效成果显现，中长期盈利能力有望稳中有升**

(601766.SH) 近期我们对中国中车成都、眉山子公司进行调研，我们认为南北车合并以来公司通过集团层面的业务重组整合和子公司层面生产自动化及智能化升级、降本降费、盘活资产等举措，提质增效成果正逐步显现，中长期来看公司净利率水平有望稳中有升。我们认为铁路投资向上、货运增量行动推进、复兴号谱系化发展下铁路装备行业需求稳健，2019下半年新一轮装备采购值得期待，动车组后市场或是发展新增量，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\(601766 SH,买入\)：铁路投资向好，整合提效成果显现](#)

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	10月25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	14.32	0.29	0.32	0.38	0.39	49.38	44.75	37.68	36.72

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

华为在武汉建设海思工厂。近日，武汉市国土资源和规划局对华为技术有限公司武汉研发生产项目（二期）A地块的海思光工厂项目规划设计方案调整进行批前公示。公示文件显示，该项目原有1栋厂房，调整后为7栋建筑物，分别为：软件工厂、生产厂房1、动力站、仓库1、仓库2、仓库3、氢气供应站。与此同时，建筑占地面积增加，由5905.53 m²调整为42682.19 m²；建筑面积增加，由11836.59 m²调整为179731.72 m²。据了解，该项目总投资约为18亿元人民币。（半导体行业联盟 2019-10-19）

长江存储64层3D闪存月产能有望在年底达到6万片。据报道，今年一季度，紫光旗下的长江存储（YMTC）开始投产64层堆栈3D闪存，容量256Gb，TLC芯片，初期的月产能仅有5000片。最新消息称，长江存储的64层3D闪存芯片将在年底前将月产能提高到6万片。不过，接受采访时，长江存储副总裁、联合CTO Cheng Weihua却表示暂不能透露具体的数据详情包括下一代更先进产品的研发计划。有报道指出，长江存储预计最早明年初投产128层堆栈3D闪存，可能会采用第二代Xtacking架构。（摩尔芯闻 2019-10-21）

先进微电子3700万美元收购以色列封测设备公司ADT。近日，光力科技发布公告称，公司通过全资子公司郑州光力瑞弘电子科技有限公司（“光力瑞弘”）参股了先进微电子装备（郑州）有限公司，“先进微电子”以其全资子公司上海能扬新能源科技有限公司收购以色列Advanced Dicing Technologies Ltd（“ADT公司”或“标的公司”）100%股权，交易对价为3700万美元。以色列ADT公司主营业务为在全球范围内面向半导体、微电子行业提供研发、制造和销售划片机设备和耗材（包括刀片）等，并按照客户需求提供定制化的切割解决方案。（天天IC 2019-10-21）

上海贝岭收购华大半导体控股公司。上海贝岭(600171)10月18日晚公告，公司拟以现金支付方式收购南京微盟电子有限公司（以下简称“南京微盟”）股东持有的100%股权，交易总价为3.6亿元。上海贝岭表示，通过本次资产收购，公司将持有南京微盟100%股权，扩大公司在电源管理芯片领域的销售规模。本次交易不仅能够提升公司收入规模和利润水平，而且有助于公司进一步增强盈利能力、综合竞争能力和持续发展能力，有利于保护公司股东尤其是中小股东的利益。（半导体行业联盟 2019-10-21）

大秦铁路将对蒙华公司增资39.85亿元。大秦铁路2019年9月20日召开的第五届董事会第十四次会议和2019年10月17日召开的2019年第一次临时股东大会审议通过了《关于出资蒙西华中铁路股份有限公司的议案》。公司以自有资金39.85亿元再度出资蒙西华中铁路股份有限公司（以下简称“蒙华公司”），认购价格为1元/股，计39.85亿股。公司曾于2018年12月以20亿元投资蒙华公司，股比为3.34%；本次出资完成后，公司累计向蒙华公司出资59.85亿元，持有蒙华公司股比增加至10%，成为蒙华公司第四大股东。（e车网轨道交通资讯 2019-10-22）

台积电斥资12.7亿元订购机台。10月22日，台积电发布机器及厂务设备购买公告，交易总金额为54.7亿新台币，约合人民币12.66亿元。公告显示，台积电这批设备的供应商为汉唐（新台币30.2亿元）、Lam Research（新台币11.2亿元）和东京电子（新台币13.3亿元）。购进的用途和用途为“供生产及运营用”。近日，台积电还宣布上调今年资本支出至140~150亿美元，较原先规划的100~110亿美元，增幅高达4成。（天天IC 2019-10-22）

韦尔股份对豪威增资 2700 万美元。10月22日，韦尔股份发布公告称，根据公司发展战略需要，公司对全资子公司豪威半导体上海增资 2,700 万美元。公告显示，本次增资以现金方式出资，资金来源为公司自有资金，本次增资是为了促进公司“晶圆测试及晶圆重构生产线项目”的建设，以保障由豪威半导体上海负责实施的相关项目顺利开展实施。（天天 IC 2019-10-22）

上海投资 6 亿于新阳合肥建厂。据了解该项目主要从事用于芯片制程使用的关键工艺材料的研发、生产和销售。经初步测算，该项目总投资金额约为 6 亿元。其中一期投资约 3 亿元人民币，占地 50 亩，项目一期计划于三年内完成建设并投产。二期投资约 3 亿元人民币，占地约 65 亩。一期达产后形成年产 15000 吨超纯化学材料产品的生产能力。（芯通社 2019-10-23）

康耐视收购 SUALAB。近日，康耐视正式宣布收购 SUALAB，该公司是韩国领先的视觉软件开发商之一，致力于深度学习技术在工业领域的应用。SUALAB 成立于 2013 年，此次收购之后，其联合创始人之一 Song Kiyong 将加入康耐视，帮助领导全球在工业机器视觉领域专注于研究深度学习技术最大的工程师团队。SUALAB 工程设计团队和知识产权的整合，预计将提升康耐视现有深度学习技术 ViDi Systems 的研发能力。（高工机器人 2019-10-21）

上海沪工拟发行 4 亿元可转债。近日，上海沪工披露了公开发行人 A 股可转换公司债券的预案公告，该可转债总额不超过 4 亿元，续存期限为 6 年，每张债券面值 100 元人民币，按面值发行。募集资金将用于航天装备制造基地一期建设项目、精密数控激光切割装备扩产项目以及补充流动资金项目。此次募集资金投资项目的建成投产将有助于公司突破产能的瓶颈限制，扩大生产经营规模，优化和丰富产品结构，增强市场竞争力，提升上海沪工在航天业务领域和智能制造领域的市场地位。（高工机器人 2019-10-22）

汇博股份募资 1.13 亿元。江苏汇博机器人技术股份有限公司（以下简称“汇博股份”）将于 10 月 28 日正式在新三板公开发行股票 1500 万股，发行价格为每股 7.5 元，募集资金 1.13 亿元，发行对象 3 名，其中董事长成锐认购 2000 万元；上海德汇集团有限公司认购 5350 万元。本次募集资金主要用于补充流动资金。（高工机器人 2019-10-24）

丰元股份 5.85 亿投建高镍三元材料。10月20日，丰元股份（002805）发布公告称，公司全资子公司山东丰元锂电科技有限公司（以下简称“丰元锂电”）计划投资建设年产 1 万吨锂离子电池高镍三元材料项目，总投资约 5.85 亿元。项目总工期约 24 个月，拟在公司丰元锂电西厂区内建设，建成后预计实现年均销售收入约 20 亿元，净利润约 2 亿元。（高工锂电 2019-10-22）

赣锋锂业完成收购墨西哥锂黏土提锂 Sonora 项目若干股权。赣锋锂业 21 晚发公告称，就有关收购墨西哥锂黏土提锂 Sonora 项目若干股权，近日，公司收到上海赣锋的通知，上海赣锋已经完成了向 Bacanora 及 Sonora 公司支付股权交易对价和股权交割工作。本次交易完成后，上海赣锋持有 Bacanora 公司 29.99% 的股权，持有 Sonora 公司 22.5% 的股权。（OFweek 锂电 2019-10-22）

中国铁塔拟采购退役 LFP 电池 PACK。近日，中国铁塔遂宁市分公司发布 2019 年退役磷酸铁锂电池模组加工服务项目比选招标公告。公告显示，拟采购退役磷酸铁锂电池模组加工服务，电芯容量 8MWH（即 8000000WH）。公告称，本项目不划分标段，预计投资含税金额 68 万元。（高工锂电 2019-10-23）

***ST 猛狮以 25 亿投建 5GWh 锂电池项目。**10月23日晚间，*ST 猛狮（002684）公告称，公司与三门峡市城乡一体化示范区管理委员会、三门峡市投资集团签署了《锂电池项目合作协议》，各方就公司在三门峡市城乡一体化示范区投资 25 亿元，建设 5GWh 高端锂电池生产项目达成具体合作意向。对于净利润已连亏两年，净资产沦为负值的*ST 猛狮来说，若第四季度仍不能扭转“亏势”，其将自 2019 年年度报告公告之日起暂停上市。（高工锂电 2019-10-24）

图表11：公司动态

公司	公告日期	具体内容
徐工机械	2019-10-23	关于“16徐工02”投资者回售结果公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-23\5697077.pdf
	2019-10-22	“16徐工02”2019年付息公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-22\5692254.pdf
杭氧股份	2019-10-25	第六届监事会第二十二次会议决议公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-25\5700397.pdf
	2019-10-25	第六届董事会第二十二次会议决议公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-25\5700396.pdf
	2019-10-25	2019年第三季度报告正文 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-25\5700392.pdf
	2019-10-25	2019年第三季度报告全文 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-25\5700391.pdf
	2019-10-24	关于控股股东法定代表人及股权结构变更的公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-24\5697467.pdf
	2019-10-24	关于请做好杭州巨星科技股份有限公司公开发行可转债发审委会议准备工作的函》有关问题的回复（修订稿）公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-24\5697351.pdf
巨星科技	2019-10-24	发行人、保荐机构关于《关于请做好巨星科技可转债发审委会议准备工作的函》的回复（修订稿） 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-24\5697350.pdf
	2019-10-24	关于《关于请做好杭州巨星科技股份有限公司公开发行可转债发审委会议准备工作的函》有关问题的回复（修订稿）公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-24\5697351.pdf
	2019-10-23	关于重大资产购买相关承诺事项的公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-23\5695567.pdf
	2019-10-23	重大资产购买暨关联交易实施情况报告书 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-23\5695570.pdf
	2019-10-23	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实施情况的法律意见书 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-23\5695568.pdf
	2019-10-23	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实施情况之独立财务顾问核查意见 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-23\5695569.pdf
美亚光电	2019-10-24	2019年第三季度报告全文 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-24\5696970.pdf
	2019-10-24	2019年第三季度报告正文 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-24\5696969.pdf
日机密封	2019-10-25	第四届董事会第十四次会议决议公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-25\5701186.pdf
	2019-10-25	关于拟变更公司名称及证券简称的公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-25\5701190.pdf
	2019-10-25	公司章程修订对照表 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-25\5701189.pdf
	2019-10-25	2019年第三季度报告披露的提示性公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-25\5701184.pdf
	2019-10-25	独立董事关于第四届董事会第十四次会议相关事项的独立意见 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-25\5701188.pdf
	2019-10-25	第四届监事会第十二次会议决议公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-25\5701187.pdf
	2019-10-25	关于聘任高级管理人员的公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-25\5701191.pdf
	2019-10-25	关于召开2019年第二次临时股东大会的通知 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-25\5701192.pdf
	2019-10-25	2019年第三季度报告全文 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-25\5701185.pdf
	2019-10-25	2019年第三季度报告披露提示性公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-26\5703713.pdf
迈为股份	2019-10-26	2019年第三季度报告全文 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-26\5703713.pdf
	2019-10-26	2019年第三季度报告披露提示性公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-26\5703712.pdf
杭叉集团	2019-10-23	杭叉集团重大资产购买暨关联交易实施情况报告书 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-23\5695077.pdf
	2019-10-23	浙江天册律师事务所关于杭叉集团股份有限公司支付现金购买资产暨关联交易之实施情况的法律意见书 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-23\5695075.pdf
	2019-10-23	中信建投证券股份有限公司关于杭叉集团股份有限公司重大资产购买暨关联交易实施情况之独立财务顾问核查意见 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-23\5695076.pdf

公司	公告日期	具体内容
	2019-10-22	杭叉集团 2019 年第三季度报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-10/2019-10-22/5692630.pdf
	2019-10-22	杭叉集团第六届董事会第三次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-10/2019-10-22/5692631.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。

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