

行业周报 (第四十四周)

2019年11月03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

机械行业 2019 三季度报总体温和增长, 行业增速收窄、板块分化显著, 但资产负债表、现金流质量总体保持稳定。其中工程机械增长稳健、现金流充沛, 半导体设备 Q3 收入增速显著回升。我们对行业后续趋势的判断是: 1) 明年整体需求仍有继续弱化的可能, 装备制造业的竞争可能更加激烈, 市场份额或将进一步集中; 2) 重点看好拥有产品技术优势和健康现金流的优势装备企业。建议布局工程机械、半导体设备、工业气体、3C 设备四大领域, 推荐三一重工、长川科技、杭氧股份, 关注中微公司。

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: 业绩符合预期, 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: 净利短期承压, 长期成长动力充沛, 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

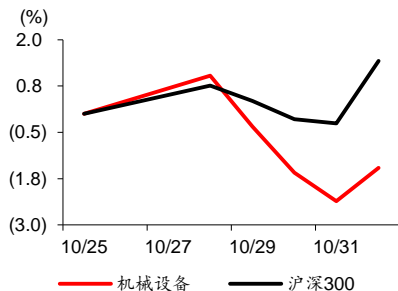
公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
中微公司	688012.SH	12.25
诺力股份	603611.SH	9.78
天永智能	603895.SH	7.52
长川科技	300604.SZ	7.44
克来机电	603960.SH	7.19
古鳌科技	300551.SZ	6.51
永创智能	603901.SH	6.19
艾迪精密	603638.SH	6.11
音飞储存	603066.SH	6.10
金自天正	600560.SH	5.62

一周跌幅前十公司

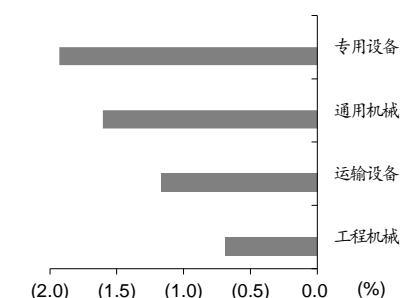
公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
科力尔	002892.SZ	(32.00)
天准科技	688003.SH	(20.86)
亿嘉和	603666.SH	(17.12)
沃尔德	688028.SH	(16.75)
景峰医药	000908.SZ	(16.30)
必创科技	300667.SZ	(11.47)
森远股份	300210.SZ	(11.19)
科瑞技术	002957.SZ	(11.17)
*ST 中捷	002021.SZ	(11.11)
瀚川智能	688022.SH	(10.66)

资料来源: 华泰证券研究所

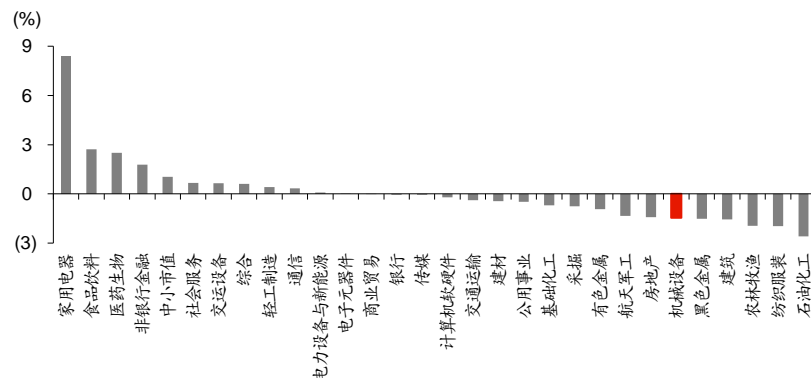
一周内行业走势图



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	11月01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	13.90	15.45~16.99	0.73	1.31	1.54	1.78	19.04	10.61	9.03	7.81
长川科技	300604.SZ	买入	21.52	\-\	0.12	0.08	0.27	0.49	179.33	269.00	79.70	43.92
杭氧股份	002430.SZ	买入	11.81	14.60~16.79	0.77	0.73	0.91	1.11	15.34	16.18	12.98	10.64

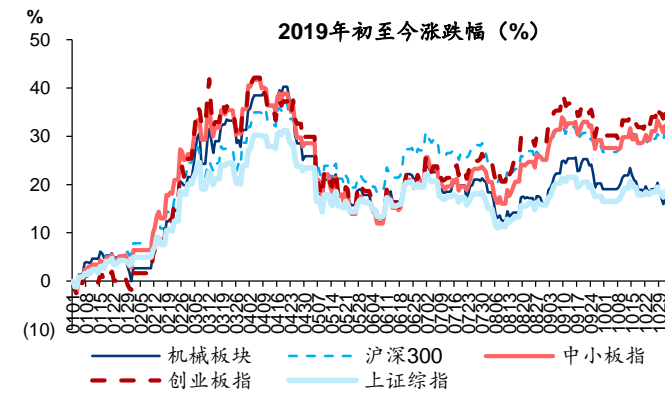
资料来源: 华泰证券研究所

核心观点

机械行业 2019 三季报总体温和增长，行业增速收窄、板块分化显著，但资产负债表、现金流质量总体保持稳定。其中工程机械增长稳健、现金流充沛，半导体设备 Q3 收入增速显著回升。我们对行业后续趋势的判断是：1) 明年整体需求仍有继续弱化的可能，装备制造业的竞争可能更加激烈，市场份额或将进一步集中；2) 重点看好拥有产品技术优势和健康现金流的优秀装备企业。建议布局工程机械、半导体设备、工业气体、3C 设备四大领域，推荐三一重工、长川科技、杭氧股份，关注中微公司。

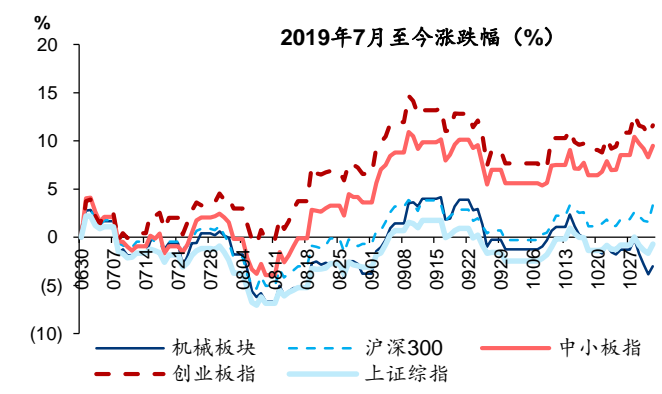
10月28日至11月01日机械板块下跌，中信机械指数下跌1.77%，跑输沪深300指数3.20 pct，申万机械指数下跌1.65%，跑输沪深300指数3.07 pct。2019年初至今，中信机械指数累计上涨16.91%，跑输沪深300指数14.37 pct，2019年7月至今，中信机械指数累计下跌3.03%，跑输沪深300指数6.34 pct。

图表1：2019年初至今中信机械指数跑输沪深300指数14.37 pct



资料来源：Wind，华泰证券研究所

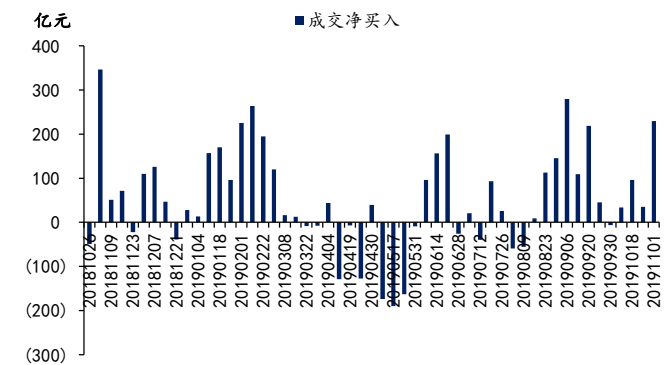
图表2：2019年7月至今中信机械指数跑输沪深300指数6.34 pct



资料来源：Wind，华泰证券研究所

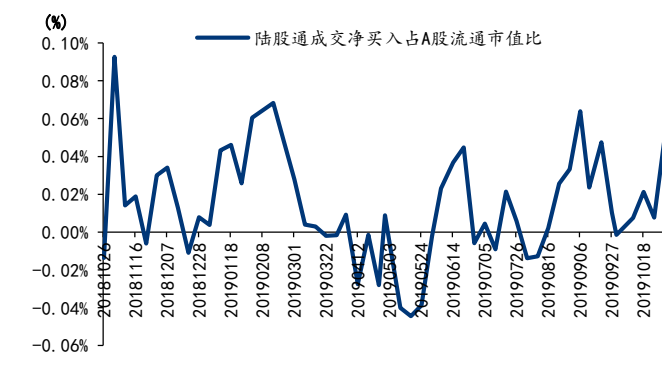
上周（10月28日-11月01日）陆股通净流入230.01亿元，前一周（10月21日-10月25日）陆股通净流入35.03亿元，截止11月01日，陆股通累计持股占A股流通市值1.90%，相比前一周增加0.04 pp。

图表3：10.27-11.01这一周陆股通净流入230.01亿元



资料来源：Wind，华泰证券研究所

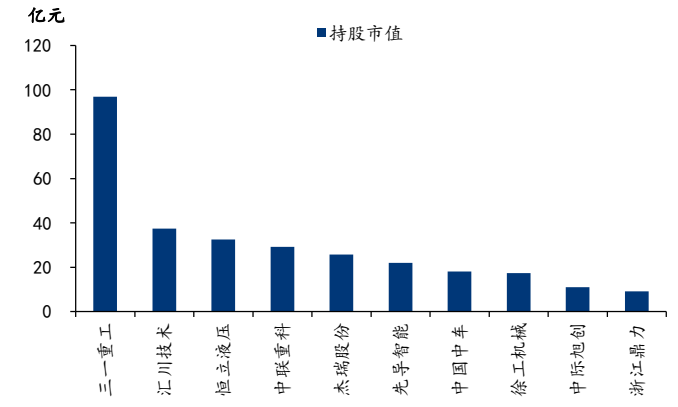
图表4：10.27-11.01陆股通净流入占A股流通市值比0.050%



资料来源：Wind，华泰证券研究所

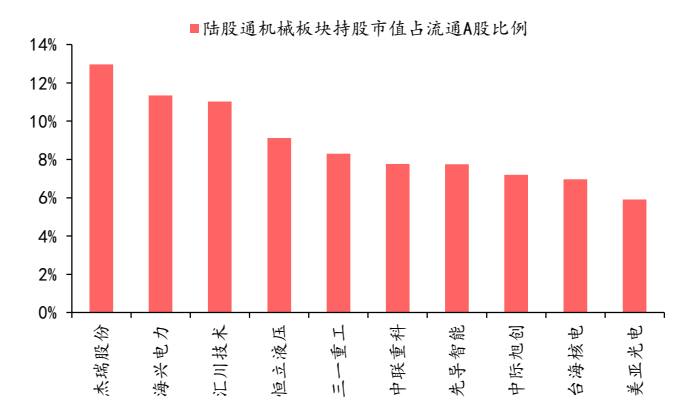
截止11月01日，机械板块A股流通市值为18137亿元，陆股通累计持股市值为356.1亿元，陆股通持股占机械板块总流通市值的1.96%。机械板块中三一重工、杰瑞股份、先导智能、中联重科、恒立液压等公司同时进入陆股通机械板块持股市值前十大公司及市值占流通A股比例前十大公司。

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

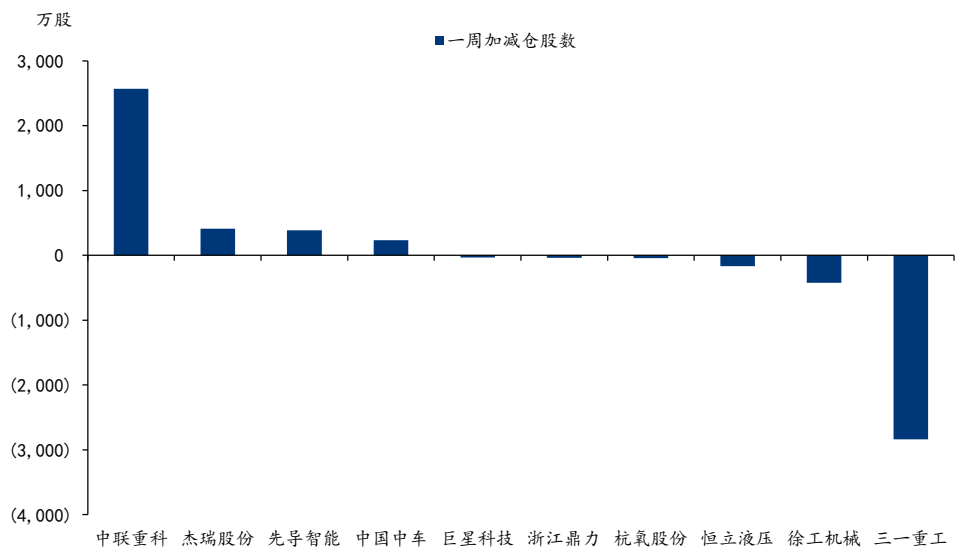
图表6：陆股通机械板块持股市值占流通A股比例前十大公司



资料来源：Wind，华泰证券研究所

2019年10月28日至11月01日期间，陆股通对中联重科、杰瑞股份、先导智能和中国中车分别买入2569万股、410万股、387万股和231万股；对巨星科技、浙江鼎力和杭氧股份分别卖出32万股、39万股和44万股；对恒立液压、徐工机械和三一重工分别卖出165万股、422万股和2838万股。

图表7：2019年10月28日至11月01日机械板块跟踪股票加仓减仓情况



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	11月01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	4.57	5.73~6.30	0.26	0.50	0.57	0.66	17.58	9.14	8.02	6.92
中联重科	000157.SZ	买入	5.93	6.93~7.56	0.26	0.54	0.63	0.72	22.81	10.98	9.41	8.24
中国中车	601766.SH	买入	7.21	9.62~10.66	0.39	0.47	0.52	0.54	18.49	15.34	13.87	13.35
捷佳伟创	300724.SZ	增持	34.16	36.87~40.97	0.96	1.37	1.87	2.40	35.58	24.93	18.27	14.23
先导智能	300450.SZ	买入	33.36	36.53~39.45	0.84	1.08	1.46	1.69	39.71	30.89	22.85	19.74
巨星科技	002444.SZ	买入	10.36	12.48~14.04	0.67	0.78	0.85	0.92	15.46	13.28	12.19	11.26
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>业绩符合预期，经营质量持续提升</p> <p>公司发布2019年三季报，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>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</p>
长川科技 (300604.SZ)	<p>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</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>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</p>
杭氧股份 (002430.SZ)	<p>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</p> <p>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。</p> <p>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</p>
徐工机械 (000425.SZ)	<p>收入增速收窄，起重机市占率回升</p> <p>公司发布2019年三季报，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>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</p>
中联重科 (000157.SZ)	<p>Q3保持高增速，盈利能力快速提升</p> <p>公司发布2019年三季报，1-9月实现营业收入318亿元/+51%，归母净利润34.8亿元/+167%，扣非后27.7亿元/+189%，业绩符合预期。Q3收入保持高增速，核心产品竞争力加强，盈利能力快速提升。起重机与塔机业务增长有望持续领先于行业整体水平。预计2019-21年EPS为0.54/0.63/0.72元，PE为10.9/9.3/8.2x。给予20年PE估值11x~12x，对应目标价6.93~7.56元，维持“买入”评级。</p> <p>点击下载全文：中联重科(000157 SZ,买入)：Q3保持高增速，盈利能力快速提升</p>
中国中车 (601766.SH)	<p>2019Q1-3归母净利润84亿元/+12%，铁路装备龙头成长稳健</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。我们认为三季报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>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</p>
捷佳伟创 (300724.SZ)	<p>业绩符合预期，订单加速消化</p> <p>公司发布2019年三季报，1-9月实现营业收入18.04亿元/+64%，归母净利润3.41亿元/+30%，扣非后3.22亿元/+32%，业绩符合预期。Q3收入大幅增长，新增订单快速增长，订单消化有望加速。毛利率或将企稳，中长期盈利水平有望回升。经营现金流承压。维持盈利预测，预计19-21年EPS为1.37/1.87/2.40元，PE为24.7/18.0/14.0倍。目标价36.87~40.97元，维持“增持”评级。</p> <p>点击下载全文：捷佳伟创(300724 SZ,增持)：业绩符合预期，订单加速消化</p>

先导智能 短期业绩或探底，研发投入加大

(300450.SZ) 公司发布2019年三季报，1-9月实现营收32.16亿元/+19.3%，归母净利润6.35亿元/+16.1%，扣非后6.21亿元/+14.7%，业绩符合预期。短期业绩或继续探底，利润率与经营现金流改善。在手订单较为充足，但新订单增速趋缓。看好新能源汽车全球化发展趋势，高端设备供应商具备中长期发展空间。考虑到锂电池产业链进入调整期以及公司加大研发投入，调整盈利预测，预计19-21年EPS为1.08/1.46/1.69元，PE为31.0/22.9/19.8x。给予20年PE估值25x-27x，对应目标价36.53-39.45元，维持“买入”评级。

[点击下载全文：先导智能\(300450 SZ,买入\)：业绩增速探底，研发投入加大](#)

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](#)

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	11月01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	70.09	0.17	0.38	0.53	0.72	412.29	184.45	132.25	97.35
机器人	300024.SZ	14.19	0.29	0.29	0.35	0.43	48.93	48.93	40.54	33.00

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

大基金二期注册资本达 2041.5 亿元，即将展开新一轮投资布局。国家集成电路产业投资基金二期股份有限公司（以下简称“大基金二期”）已于 2019 年 10 月 22 日正式注册成立，注册资本达 2041.5 亿元，高于之前行业预估的 1500-2000 亿元。二期基金将对在刻蚀机、薄膜设备、测试设备和清洗设备等领域已布局的企业保持高强度的持续支持，推动龙头企业做大做强，形成系列化、成套化装备产品。（天天 IC 2019-10-26）

华润微电子成功登录科创板。10 月 25 日，据上海证券交易所科创板股票上市委员会 2019 年第 38 次审议会议公告结果显示，华润微电子股份有限公司顺利登陆科创板。华润微电子是拥有芯片设计、晶圆制造、封装测试等全产业链一体化经营能力的半导体企业，产根据中国半导体协会统计的数据，以销售额计，公司在 2018 年中国半导体企业中排名第十，是前十名企业中唯一一家以 IDM 模式为主运营的半导体企业。（半导体行业观察 2019-10-26）

芯恩 12 寸厂一期项目封顶。28 日上午，芯恩半导体举行了集成电路研发生产一期项目厂房封顶仪式。据悉，CIDM 集成电路项目一期、二期总投资约 150 亿元，其中一期总投资约 78 亿元，建成后可以实现 8 英寸芯片、12 英寸芯片、光掩膜版等集成电路产品的量产满产后可实现年均产值约 46.1 亿元，净利润约 9.7 亿元。同时，吸引海内外知名芯片设计、制造、封测等企业落户，打造集成电路上下游全产业链。（半导体行业联盟 2019-10-29）

台积电格芯宣布停止纠纷。2019 年 10 月 29 日，格芯（GLOBALFOUNDRIES）和台湾积体电路制造公司（台积电）宣布将撤销两家公司相互之间的，以及涉及到任何客户的全部诉讼。两家公司已经同意，就各自在全球范围内的现有半导体专利以及未来十年内将要申请的专利，互相给予对方宽泛的专利有效期交叉许可。8 月 26 日，格芯在美国、德国提起民事诉讼，控告台积电侵犯其拥有的 16 件相关专利。随后在 9 月 30 日，台积电发布公告称，公司对美国、德国和新加坡的格芯提起多项诉讼，指出后者持续侵犯其拥有的至少 25 件相关专利（芯通社 2019-10-29）

澜起科技向子公司投资 1.4 亿美元。在披露三季报的同时，澜起科技披露了对全资子公司增资的事项，该公司称拟对全资子公司澜起开曼进行现金增资，增资金额 1.4 亿美元，该笔资金用于支持澜起开曼的全资子公司——澜起澳门的业务发展，满足澜起澳门的日常经营需求，加强应对国际环境变化的抗风险能力，为公司持续健康发展提供支撑。（摩尔芯闻 2019-10-30）

长电科技拟建合资公司。长电科技发布公告称，拟将控股子公司星科金朋拥有的 14 项专有技术及其包含的 586 项专利评估作价，与股东国家集成电路产业投资基金股份有限公司（以下简称“大基金”）、绍兴越城越芯数科股权投资合伙企业（有限合伙）、浙江省产业基金有限公司共同投资在绍兴设立合资公司，建立先进的集成电路封装生产基地。合资公司注册资本为人民币 50 亿元。（半导体行业联盟 2019-10-30）

两大 ODM 厂商已斥资数十亿备货 AirPods。10 月 29 日凌晨，苹果发布最新的 AirPods Pro。苹果公司推出的 AirPods 第一、二代产品的销量都十分火爆，加之其售价高于行业水平颇多，使得其近年来的销售额增长也十分迅速。据了解，立讯精密和歌尔股份是苹果 AirPods 产品线的两大 ODM 供应商。精密此前发布的业绩公告中显示，该公司第三季度末的存货比上年末上升 111.76%，增加 52.92 亿元，主要是业绩增长备料增加所致。（天天 IC 2019-10-30）

紫光国微拟 180 亿元收购 Linxens。10 月 31 日，紫光国微发布公告称，公司拟通过发行股份的方式向紫光神彩、紫锦海阔、紫锦海跃、红枫资本和鑫铎投资购买其合计持有的紫光联盛 100% 股权，交易价格为 180 亿元。Linxens 集团是一家总部位于法国、主营业务为微连接器产品的研发、设计、生产、封测和销售的大型跨国企业，其产品主要应用于智能安全芯片领域，并在近年逐渐扩展至 RFID 嵌体、天线及模组封装、测试等其它产业链核心环节。（天天 IC 2019-10-31）

聚辰股份科创板 IPO 获通过。上海证券交易所科创板股票上市委 2019 年第 39 次审议会议召开，聚辰半导体股份有限公司（以下简称“聚辰股份”）首发获通过。这是今年过会的第 82 家科创板企业。聚辰股份为集成电路设计企业，主营业务为集成电路产品的研发设计和销售，并提供应用解决方案和技术支持服务。（芯通社 2019-10-31）

ABB 进军中国充电桩市场。10 月 28 日，瑞典 ABB 集团宣布将收购上海联桩新能源技术股份有限公司 67% 股权，并计划未来三年或进一步增持股份。上海联桩成立于 2009 年，同期创立自主品牌“联桩”，成为逐步建立起覆盖家庭、公司、公共场所等充电网络的专业产品和技术方案的提供商，并为车企及新能源汽车租赁服务商提供完善的配套或充电运营网络服务平台。（高工电动车 2019-10-30）

京沪高铁开展同业并购：拟以 500 亿元收购京福安徽公司。京沪高铁罕见地在展开同业并购。在京沪高铁招股书中显示，本次京沪高铁公开发行股票不超过 755662.14 万股，占发行后总股本的比例不超过 15%，所募集的资金在扣除发行费用后拟全部用于收购京福安徽公司 65.0759% 股权，收购对价为 500 亿元，收购对价与募集资金的差额通过自筹资金解决。（e 车网轨道交通资讯 2019-10-30）

LG 化学投资 4.17 亿美元建设南京工厂。LG 化学发布监管文件称，将向全资子公司 LG 化学南京工厂投资 4.17 亿美元（约合 29.47 亿元人民币），以满足电动汽车制造商的需求，预计该笔投资将于 2025 年 12 月完成。就在今年 9 月下旬，LG 化学曾与特斯拉达成采购协议，双方商定，未来国产版的特斯拉 Model3 将使用南京 LG 化学生产的 NCM811 动力电池。（高工锂电 2019-10-27）

FCA 拟 5000 万欧元投建意大利电池厂。菲亚特克莱斯勒汽车公司（FCA）宣布，将投资 5000 万欧元（约合 3.913 亿元人民币）在意大利都灵的米拉菲奥里工厂建造电池组装厂，以供应该厂全电动汽车的生产。FCA 表示，公司将建立一个完整的电池组装中心；同时，将使用协同工作的协作机器人与运营商。（高工锂电 2019-10-27）

锦浪科技将新建全球第二生产基地。2019 年 10 月 22 日，全球唯一一家以组串式逆变器为最大主营业务的 A 股上市公司——锦浪科技（300763.SZ）竞得宁波市 1 宗工业用地，以 2654 万成交象山经济开发区滨海工业园 F-1-2 地块。据了解，该项目位于滨海工业园金开路与海和路交叉口东南角，出让年限为 50 年，总用地面积为 97561.00 m²，该项目达成，意味着锦浪科技上市将按计划进行产能扩建，这对于锦浪发展有着里程碑式的战略意义，将会在锦浪发展史留下浓墨重彩的一笔。（能源 100 2019-10-28）

甘肃德福电解铜箔项目一期投产。近日，由中国二冶集团有限公司承建的甘肃德福电解铜箔建设项目一期工程已全部完成建设任务并顺利投产。甘肃德福新材料有限公司 5 万吨/年高档电解铜箔建设项目是兰州新区引入的高端技术产业，项目总投资 32.5 亿元，占地面积 550 亩，分两期建设，一期项目占地面积 278 亩。（高工锂电 2019-10-31）

图表11：公司动态

公司	公告日期	具体内容	
中联重科	2019-11-02	关于公司与芜湖市三山区人民政府签署《智能农机装备产业化项目投资框架协议》的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-11\2019-11-02\5727142.pdf	
	2019-11-01	股票期权及限制性股票注销完成公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-11\2019-11-01\5726187.pdf	
	2019-10-31	2019年第三季度报告正文 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-31\5723035.pdf	
	2019-10-31	2019年第三季度报告全文 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-31\5723034.pdf	
	2019-10-31	第六届董事会2019年度第五次临时会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-31\5723037.pdf	
	2019-10-31	公司章程修正案 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-31\5723041.pdf	
	2019-10-31	监事会关于公司2019年第三季度报告的审核意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-31\5723044.pdf	
	2019-10-31	独立董事关于增加2019年度日常关联交易预计额度的事前认可意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-31\5723040.pdf	
	2019-10-31	2019年第三季度财务报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-31\5723036.pdf	
	2019-10-31	独立董事关于2019年度第五次临时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\2019-10-31\5723039.pdf	
	2019-10-31	监事会关于吸收合并全资子公司的意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-31\5723045.pdf	
	2019-10-31	第六届监事会2019年度第四次临时会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-31\5723038.pdf	
	2019-10-31	关于增加2019年度日常关联交易预计额度的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-31\5723043.pdf	
	2019-10-31	关于吸收合并全资子公司的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-31\5723042.pdf	
	徐工机械	2019-10-31	2019年第三季度报告全文 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-31\5723046.pdf
		2019-10-31	2019年第三季度报告正文 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-31\5723047.pdf
	巨星科技	2019-11-01	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\2019-11\2019-11-01\5726605.pdf
		2019-10-29	关于公司调整外汇衍生品交易业务时间公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-29\5710668.pdf
		2019-10-29	第四届监事会第二十次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-29\5710664.pdf
2019-10-29		关于为全资孙公司美国 Arrow 提供担保的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-29\5710669.pdf	
2019-10-29		独立董事关于第四届董事会第二十八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\2019-10-29\5710665.pdf	
2019-10-29		关于召开公司2019年第二次临时股东大会的通知公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-29\5710670.pdf	
2019-10-29		关于参加投资者网上集体接待日的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-29\5710667.pdf	
2019-10-29		关于2019年前三季度利润分配预案的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-29\5710666.pdf	
2019-10-29		第四届董事会第二十八次会议决议的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-29\5710663.pdf	
2019-10-29		2019年第三季度报告全文 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-29\5710661.pdf	
2019-10-29		2019年第三季度报告正文 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-29\5710662.pdf	
豪迈科技		2019-10-29	2019年第三季度报告正文 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-29\5706976.pdf
		2019-10-29	2019年第三季度报告全文 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-29\5706975.pdf

先导智能	2019-10-29	第三届董事会第十九次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-29\5707960.pdf
	2019-10-29	2019年第三季度报告全文 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-29\5707958.pdf
	2019-10-29	独立董事关于第三届董事会第十九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\2019-10-29\5707964.pdf
	2019-10-29	关于会计政策变更的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-29\5707953.pdf
	2019-10-29	关于设立瑞典全资子公司的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-29\5707954.pdf
	2019-10-29	公司章程修订对照说明(2019年10月) 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-29\5707951.pdf
	2019-10-29	公司章程(2019年10月) 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-29\5707948.pdf
	2019-10-29	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\2019-10-29\5707956.pdf
	2019-10-29	第三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\2019-10\2019-10-29\5707962.pdf
	长川科技	2019-10-28
2019-10-28		2019年第三季度报告全文 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-28\5705480.pdf
2019-10-28		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\2019-10-28\5705479.pdf
2019-10-28		第二届监事会第十一次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-28\5705482.pdf
捷佳伟创	2019-10-29	关于向常州捷佳创精密机械有限公司增加投资的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-29\5709921.pdf
	2019-10-29	国信证券股份有限公司关于公司与银行开展专项授信业务合作暨对外担保核查意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-29\5709927.pdf
	2019-10-29	国信证券股份有限公司关于公司向客户提供融资租赁回购担保的核查意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-29\5709926.pdf
	2019-10-29	独立董事关于第三届董事会第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\2019-10\2019-10-29\5709919.pdf
	2019-10-29	2019年第三季度报告全文 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-29\5709916.pdf
	2019-10-29	关于与银行开展专项授信业务合作暨对外担保的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-29\5709924.pdf
	2019-10-29	第三届董事会第十三次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-29\5709917.pdf
	2019-10-29	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\2019-10-29\5709915.pdf
	2019-10-29	关于向客户提供融资租赁回购担保的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-29\5709922.pdf
	2019-10-29	第三届监事会第十次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-29\5709918.pdf
三一重工	2019-10-29	关于向银行申请综合授信额度的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-29\5709923.pdf
	2019-10-29	关于召开2019年第四次临时股东大会的通知 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-29\5709925.pdf
	2019-10-29	关于会计政策变更的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-29\5709920.pdf
	2019-10-31	三一重工独立董事事前认可意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-31\5721788.pdf
	2019-10-31	三一重工第七届监事会第二次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-31\5721787.pdf
	2019-10-31	三一重工2019年第三季度报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-31\5721785.pdf
	2019-10-31	三一重工关于增加2019年度日常关联交易额度的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-31\5721792.pdf

	2019-10-31	三一重工关于在关联银行开展存贷款及理财业务的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-10\2019-10-31\5721791.pdf
	2019-10-31	三一重工关于使用自有闲置资金购买理财产品的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-10\2019-10-31\5721790.pdf
	2019-10-31	三一重工第七届董事会第二次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-10\2019-10-31\5721786.pdf
	2019-10-31	三一重工独立董事意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-10\2019-10-31\5721789.pdf
	2019-10-31	三一重工关于召开2019年第二次临时股东大会的通知 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-10\2019-10-31\5721793.pdf
天地科技	2019-10-30	天地科技2019年第三季度报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-10\2019-10-30\5713419.pdf
上海机电	2019-10-29	上海机电日常关联交易公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-10\2019-10-29\5707010.pdf
	2019-10-29	上海机电审计委员会暨公司独立董事就公司日常关联交易事项的意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-10\2019-10-29\5707011.pdf
	2019-10-29	上海机电第九届董事会第十次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-10\2019-10-29\5707008.pdf
	2019-10-29	上海机电2019年第三季度报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-10\2019-10-29\5707007.pdf
	2019-10-29	上海机电关于召开2019年第二次临时股东大会的通知 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-10\2019-10-29\5707009.pdf
恒立液压	2019-10-30	恒立液压第四届董事会第二次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-10\2019-10-30\5712873.pdf
	2019-10-30	恒立液压关于召开2019年第二次临时股东大会的通知 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-10\2019-10-30\5712874.pdf
	2019-10-30	恒立液压2019年第三季度报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-10\2019-10-30\5712872.pdf
中国中车	2019-11-02	中国中车H股公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-11\2019-11-02\5727613.pdf
	2019-10-31	中国中车关于变更公司部分高级管理人员的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-10\2019-10-31\5723305.pdf
	2019-10-31	中国中车第二届董事会第十四次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-10\2019-10-31\5723301.pdf
	2019-10-31	中国中车独立董事关于公司对外投资涉及的关联交易事项的独立意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-10\2019-10-31\5723303.pdf
	2019-10-31	中国中车第二届监事会第十次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-10\2019-10-31\5723302.pdf
	2019-10-31	中国中车下属子公司对外投资涉及的关联交易事项公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-10\2019-10-31\5723307.pdf
	2019-10-31	中国中车2019年第三季度报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-10\2019-10-31\5723300.pdf
	2019-10-31	中国中车监事辞职公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-10\2019-10-31\5723306.pdf
	2019-10-31	中国中车独立董事关于聘任高级管理人员的独立意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-10\2019-10-31\5723304.pdf
	2019-10-29	中国中车关于变更公司职工代表监事的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-10\2019-10-29\5709669.pdf
杭叉集团	2019-10-29	杭叉集团关于参加浙江辖区上市公司投资者集体接待日活动的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-10\2019-10-29\5711172.pdf
浙江鼎力	2019-10-30	浙江鼎力关于参加浙江辖区上市公司投资者网上集体接待日活动的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-10\2019-10-30\5716907.pdf
	2019-10-30	浙江鼎力第三届监事会第十七次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-10\2019-10-30\5716904.pdf
	2019-10-30	浙江鼎力股东减持股份计划公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-10\2019-10-30\5716906.pdf
	2019-10-30	浙江鼎力独立董事关于第三届董事会第二十次会议相关事项的独立意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-10\2019-10-30\5716905.pdf
	2019-10-30	浙江鼎力第三届董事会第二十次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-10\2019-10-30\5716903.pdf

	2019-10-30	浙江鼎力关于会计政策变更的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESHTOCK/2019/2019-10/2019-10-30/5716909.pdf
	2019-10-30	浙江鼎力关于对全资子公司增资的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESHTOCK/2019/2019-10/2019-10-30/5716908.pdf
	2019-10-30	浙江鼎力 2019 年第三季度报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESHTOCK/2019/2019-10/2019-10-30/5716902.pdf
亿嘉和	2019-10-30	亿嘉和第二届董事会第九次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESHTOCK/2019/2019-10/2019-10-30/5716888.pdf
	2019-10-30	亿嘉和 2019 年第三季度报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESHTOCK/2019/2019-10/2019-10-30/5716887.pdf
	2019-10-30	亿嘉和公司章程 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESHTOCK/2019/2019-10/2019-10-30/5716889.pdf
	2019-10-30	亿嘉和关于增加注册资本并修订《公司章程》的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESHTOCK/2019/2019-10/2019-10-30/5716890.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