

# 行业周报 (第四十六周)

2019年11月17日

## 行业评级:

机械设备 增持 (维持)

**章诚** 执业证书编号: S0570515020001  
021-28972071  
zhangcheng@htsc.com

**李倩倩** 执业证书编号: S0570518090002  
liqianqian013682@htsc.com

**关东奇来** 执业证书编号: S0570519040003  
021-28972081  
guandongqilai@htsc.com

**黄波** 执业证书编号: S0570519090003  
0755-82493570  
huangbo@htsc.com

**时威** 021-28972071  
联系人 shiyu013577@htsc.com

## 本周观点

上周公布挖掘机最新数据, 据工程机械行业协会, 10月份挖掘机销量为1.70万台/+11.5%, 1-10月销量合计19.62万台/+14.4%。我们判断未来一年工程机械行业需求受政府基建投入增长支撑, 将有望保持平稳态势, 市场份额进一步向龙头企业集中, 推荐三一重工、中联重科。此外, 持续看好符合中国制造业升级方向的细分行业, 主要为: 1) 市场规模持续扩大的工业气体行业, 推荐杭氧股份; 2) 受益于行业需求且国产化程度双提升的半导体设备行业, 推荐长川科技, 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: 10月挖机增11.5%, 关注基建回升; 3) 新能源车设备: 新能源车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: 龙头地位确立, 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: 设立气体销售公司, 增强零售竞争力, 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

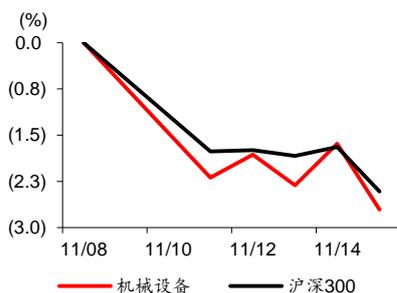
公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
宝鼎科技	002552.SZ	61.05
龙溪股份	600592.SH	21.43
香山股份	002870.SZ	19.52
亿嘉和	603666.SH	8.55
恒立液压	601100.SH	7.58
宝塔实业	000595.SZ	6.67
和科达	002816.SZ	6.07
威尔泰	002058.SZ	5.95
ST新光	002147.SZ	5.38
朗进科技	300594.SZ	5.26

## 一周跌幅前十公司

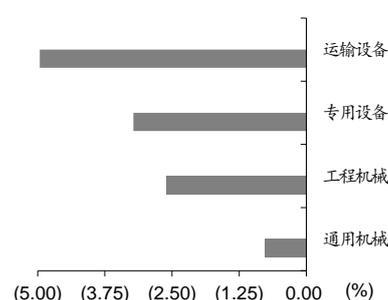
公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
派思股份	603318.SH	(30.07)
杭可科技	688006.SH	(17.20)
中国电研	688128.SH	(15.90)
力合科技	300800.SZ	(15.31)
罗博特科	300757.SZ	(12.59)
古鳌科技	300551.SZ	(11.96)
中国通号	688009.SH	(10.79)
贝肯能源	002828.SZ	(10.03)
森远股份	300210.SZ	(9.78)
新美星	300509.SZ	(9.64)

资料来源: 华泰证券研究所

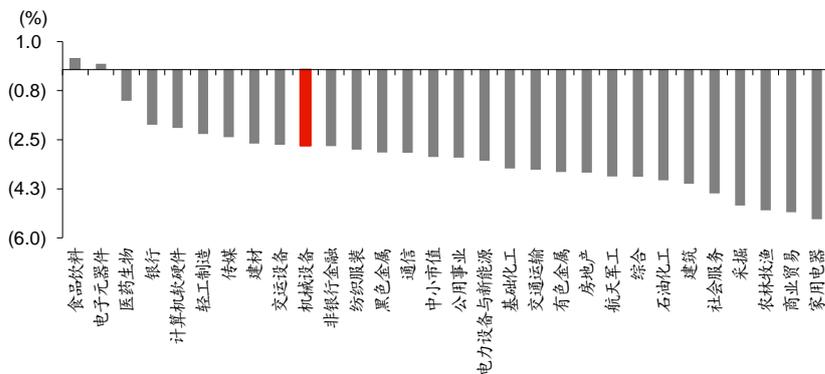
## 一周内行业走势图



## 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15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	13.89	15.45~16.99	0.73	1.31	1.54	1.78	19.03	10.60	9.02	7.80
长川科技	300604.SZ	买入	21.29	\-\	0.12	0.08	0.27	0.49	177.42	266.13	78.85	43.45
杭氧股份	002430.SZ	买入	11.20	14.60~16.79	0.77	0.73	0.91	1.11	14.55	15.34	12.31	10.09

资料来源: 华泰证券研究所

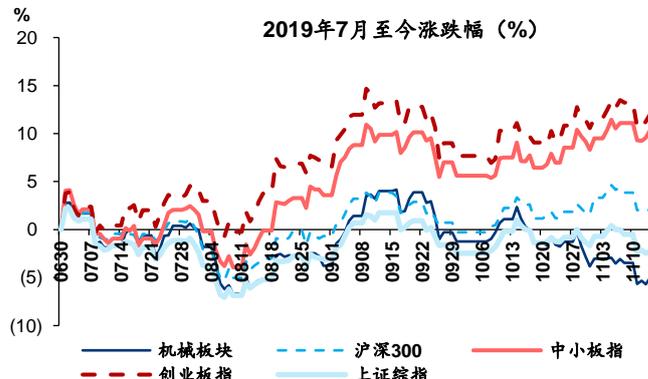
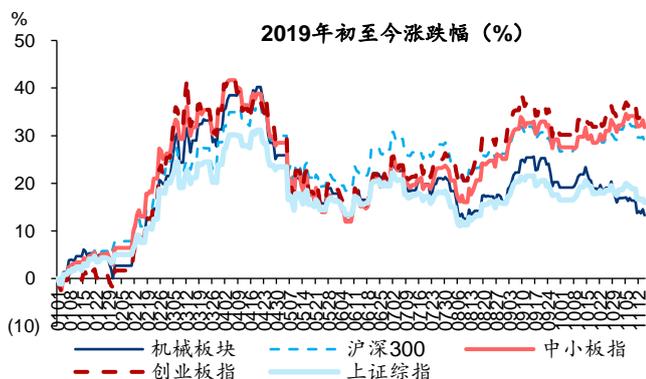
### 核心观点

上周公布挖掘机最新数据,据工程机械行业协会,10月份挖掘机销量为1.70万台/+11.5%,1-10月销量合计19.62万台/+14.4%。我们判断未来一年工程机械行业需求受政府基建投入增长支撑,将有望保持平稳态势,市场份额进一步向龙头企业集中,推荐三一重工、中联重科。此外,持续看好符合中国制造业升级方向的细分行业,主要为:1)市场规模持续扩大的工业气体行业,推荐杭氧股份;2)受益于行业需求且国产化程度双提升的半导体设备行业,推荐长川科技,关注中微公司。

11月11日至11月15日机械板块下跌,中信机械指数下跌2.68%,跑输沪深300指数0.27pct,申万机械指数下跌2.60%,跑输沪深300指数0.18pct。2019年初至今,中信机械指数累计上涨13.35%,跑输沪深300指数15.53pct,2019年7月至今,中信机械指数累计下跌6.06%,跑输沪深300指数7.41pct。

图表1: 2019年初至今中信机械指数跑输沪深300指数15.53pct

图表2: 2019年7月至今中信机械指数跑输沪深300指数7.41pct



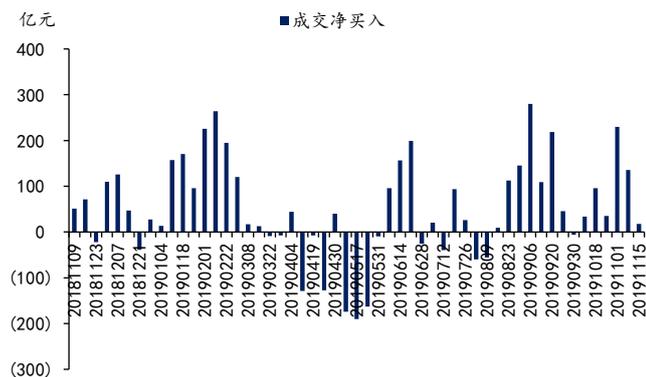
资料来源: Wind, 华泰证券研究所

资料来源: Wind, 华泰证券研究所

上周(11月11日-11月15日)陆股通净流入17.91亿元,前一周(11月4日-11月8日)陆股通净流入135.53亿元,截止11月15日,陆股通累计持股占A股流通市值1.97%,相比前一周增加0.05pp。

图表3: 11.11-11.15这一周陆股通净流入17.91亿元

图表4: 11.11-11.15陆股通净流入占A股流通市值比0.004%

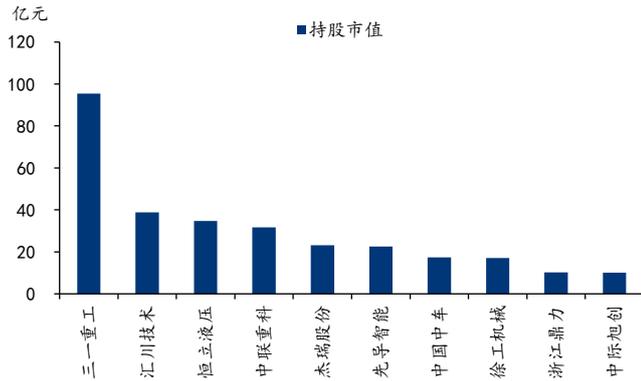


资料来源: Wind, 华泰证券研究所

资料来源: Wind, 华泰证券研究所

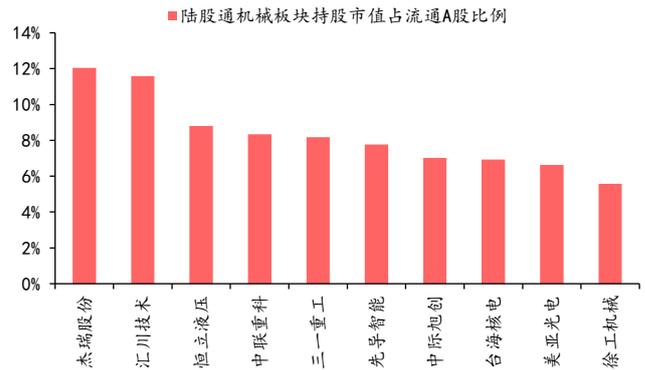
截止11月15日,机械板块A股流通市值为17692亿元,陆股通累计持股市值为358.5亿元,陆股通持股占机械板块总流通市值的2.03%。机械板块中三一重工、杰瑞股份、先导智能、中联重科、恒立液压、徐工机械等公司同时进入陆股通机械板块持股市值前十大公司及市值占流通A股比例前十大公司。

**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

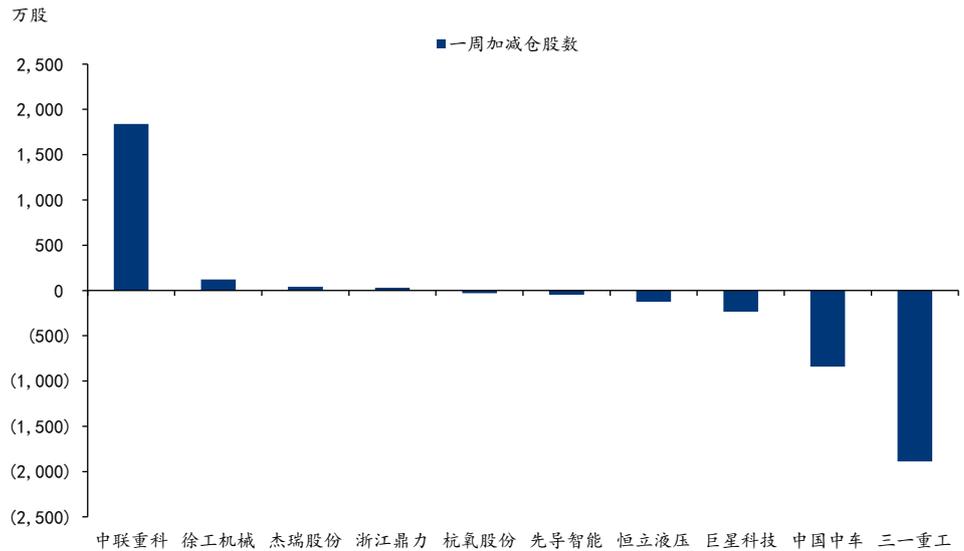
**图表6：陆股通机械板块持股市值占流通A股比例前十大公司**



资料来源：Wind，华泰证券研究所

2019年11月11日至11月15日期间，陆股通对中联重科、徐工机械、杰瑞股份和浙江鼎力分别买入1838万股、123万股、42万股和29万股；对抗氧股份、先导智能和恒立液压分别卖出31万股、48万股和125万股；对巨星科技、中国中车和三一重工分别卖出235万股、842万股和1890万股。

**图表7：2019年11月11日至11月15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	11月15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	4.38	5.73-6.30	0.26	0.50	0.57	0.66	16.85	8.76	7.68	6.64
中联重科	000157.SZ	买入	5.99	6.93-7.56	0.26	0.54	0.63	0.72	23.04	11.09	9.51	8.32
中国中车	601766.SH	买入	6.82	9.62-10.66	0.39	0.47	0.52	0.54	17.49	14.51	13.12	12.63
捷佳伟创	300724.SZ	增持	31.01	36.87-40.97	0.96	1.37	1.87	2.40	32.30	22.64	16.58	12.92
先导智能	300450.SZ	买入	34.29	36.53-39.45	0.84	1.08	1.46	1.69	40.82	31.75	23.49	20.29
巨星科技	002444.SZ	买入	9.92	12.48-14.04	0.67	0.78	0.85	0.92	14.81	12.72	11.67	10.78
日机密封	300470.SZ	买入	24.61	28.21-31.34	0.87	1.04	1.28	1.51	28.29	23.66	19.23	16.30
中海油服	601808.SH	增持	14.77	17.31-18.93	0.01	0.54	0.65	0.74	1,477.00	27.35	22.72	19.96

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><b>业绩符合预期，经营质量持续提升</b></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><a href="#">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</a></p>
长川科技 (300604.SZ)	<p><b>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</b></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><a href="#">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</a></p>
杭氧股份 (002430.SZ)	<p><b>特种气体布局取得关键突破，看好本土工业气体龙头的特气新征程</b></p> <p>作为工业气体家族中技术壁垒最高的领域，特种气体产业目前仍由美欧日五大海外巨头掌控。杭氧股份作为本土工业气体及空分设备龙头企业，近年来持续加强特种气体的设备研发及产品研制，目前已在特气装备制造、半导体供气项目运营领域取得关键突破。我们认为凭借空分设备全球级技术优势和近十年来对工业气体业务的持续培育，公司已实现生产型向生产服务型企业的战略转型，特种气体新布局有望为公司的中长期发展贡献重要支撑，预计2019-2021年EPS为0.73、0.91、1.11元，“买入”评级。</p> <p><a href="#">点击下载全文：杭氧股份(002430 SZ,买入): 再思考：杭氧特气业务前景展望</a></p>
徐工机械 (000425.SZ)	<p><b>收入增速收窄，起重机市占率回升</b></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><a href="#">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</a></p>
中联重科 (000157.SZ)	<p><b>Q3保持高增速，盈利能力快速提升</b></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><a href="#">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</a></p>
中国中车 (601766.SH)	<p><b>2019Q1-3归母净利润84亿元/+12%，铁路装备龙头成长稳健</b></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><a href="#">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</a></p>
捷佳伟创 (300724.SZ)	<p><b>业绩符合预期，订单加速消化</b></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><a href="#">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</a></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](#)

**中海油服 海上油田服务龙头，受益于油公司资本开支上行，业绩复苏趋势明显**

(601808.SH) 公司拥有强大的海上石油服务装备群，服务贯穿海上油气勘探开发生产各个阶段。全球范围看，海油市场温和复苏，海油开采成本逐步下降；国内角度看，中海油“七年行动计划”要求增储上产，有望持续推动资本开支上行，公司作为关联方有望直接受益。公司层面看，轻资产转型成效初显，现金流充裕，中长期需求增长抬升日费率，有望量价齐升，业绩弹性较大。预计公司19-21年归母净利润为25.81/31.23/35.10亿元，同比增长3546%/20.98%/12.41%，对应PE为28/23/21倍，首次覆盖给予“增持”评级。

[点击下载全文：中海油服\(601808 SH,增持\)：海上油服龙头，业绩复苏趋势明显](#)

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15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	70.40	0.17	0.35	0.52	0.72	414.12	201.14	135.38	97.78
机器人	300024.SZ	13.34	0.29	0.29	0.35	0.43	46.00	46.00	38.11	31.02

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

**辽宁氮化镓半导体材料项目开工建设，总投资 15 亿元。**宁百思特达半导体科技有限公司氮化镓项目正式开工建设。该项目总投资 15 亿元，计划占地 440 亩，以氮化镓半导体材料为主，相关配套辅助产业为辅，达产后预计可实现销售收入 4 亿元，税收 7000 万元。氮化镓半导体材料及氮化镓芯片研发、生产项目开始动土，一期总投资 3 亿元，占地 125 亩，总建筑面积 66600 平方米，包括综合研发实验室、半导体及芯片生产车间等等。（半导体行业联盟 2019-11-11）

**三安光电拟定增募资不超 70 亿元。**11 月 11 日，三安光电披露非公开发行 A 股股票预案，拟募集资金总额为不超过 70 亿元，其中，先导高芯拟认购金额为 50 亿元，格力电器拟认购金额为 20 亿元。扣除发行费用后的募集资金净额拟投入半导体研发与产业化项目（一期）。（摩尔芯闻 2019-11-11）

**国巨出资 500 亿收购基美。**被动组件龙头国巨与美国基美公司 KEMET 于 11 月 12 日同时宣布，双方已达成最终协议，由国巨以每股 27.20 美元的价格，现金收购基美所有已发行流通在外的普通股股数，总交易金额约 500 亿元台币。双方并购后，预计将达 900 亿元台币营收规模。美国基美公司成立于 1919 年，为全球知名高阶电子零组件领导供货商。基美长期耕耘高阶车用电子、工业规格、航天及医疗等领域，研发设计及制造能力位居业界领先地位，于全球各地拥有超过 1,600 项商标及专利。（摩尔芯闻 2019-11-12）

**上海硅产业集团成为本土首家登陆科创板的硅片厂。**11 月 13 日，上海硅产业集团股份有限公司成功登录科创板。上海硅产业集团主要从事半导体硅片的研发、生产和销售，是中国大陆规模最大的半导体硅片制造企业之一，是中国大陆率先实现 300mm 半导体硅片规模化销售的企业。公司目前已成为多家主流半导体企业的供应商，提供的产品类型涵盖 300mm 抛光片及外延片、200mm 及以下抛光片、外延片及 SOI 硅片。（摩尔芯闻 2019-11-13）

**龙芯微半导体项目落户江西萍乡湘东。**11 月 11 日，福斯特智能制造产业园项目和龙芯微半导体项目正式落户江西萍乡湘东区，总投资 60 亿元。据了解，该项目重点发展集成电路、微电子，并把上下游企业配套整合在一起，打造半导体芯片、卫星导航、智能制造、产学研开发院、5G 移动通信等五大板块。而智能制造产业园一期投资 35 亿元的龙芯微半导体项目，主要生产 DFN、QFN、SOP、DIP 等系列产品的封装、测试。（SEMI 2019-11-13）

**国家大基金正式入股江波龙电子。**近日，深圳市商事主体信用监管公示平台系统显示，国家大基金已经正式入股江波龙电子。此前在江波龙电子股东信息中，上海聚源聚芯集成电路产业股权投资基金中心、深圳南山鸿泰股权投资基金合伙企业、苏州走泉致芯股权投资合伙企业等已位列股东席位，且上述企业均为国家大基金参与的投资基金。（摩尔芯闻 2019-11-14）

**华虹宣布无锡 12 寸厂即将投产。**公司总裁兼执行董事唐均君，对第三季度的业绩评论道：“尽管上季度经济环境存在挑战和不确定性，华虹半导体仍精准贯彻落实战略部署、推动业绩持续增长。第三季度公司的销售收入达 2.39 亿美元，环比增长 3.9%，同比基本持平”。并且他还透露：华虹无锡 300mm 晶圆厂（七厂）本季度开始投入生产。公司团队已经在七厂产线上验证通过了若干个客户的产品，其中有两个产品，良品率已达到 90%。（半导体行业联盟 2019-11-14）

**盛美半导体设备（上海）公司正式创立。**14日，盛美半导体设备（上海）股份有限公司正式创立。其主要目标就是登陆科创板。公司已于6月12日与标准人寿（SL Capital Partners）以及多家中国私募公司签署投资协议，共计获得1.88亿元人民币（2730万美元）第三方投资。盛美半导体2006年在上海成立合资公司ACM上海。凭借所研发的空间交变相移技术（SAPS）、无损伤兆声波清洗技术（TEBO）等，该公司逐渐成为国产清洗设备领头羊。（摩尔芯闻 2019-11-14）

**国务院下调铁路、公路等项目最低资本金比例。**为稳定投资，国务院将港口、沿海及内河航运项目资本金最低比例由25%降至20%。对补短板的公路、铁路、生态环保、社会民生等方面基础设施项目，在收益可靠、风险可控前提下，可适当降低资本金最低比例，下调幅度不超过5个百分点。（中国工程机械工业协会 2019-11-14）

**拓斯达公开增发募资6.50亿元，加码工业机器人制造。**11月10日，拓斯达发布公告称，公司将公开增发股份1606.52万股，发行价格为40.46元，募集资金6.50亿元。拓斯达表示，本次募投项目实施后，将有利于提升公司工业机器人及自动化解决方案批量化生产能力，并形成以华东地区为圆心，辐射华中、华北等区域的市场布局，进一步巩固战略布局规划。（高工机器人 2019-11-11）

**中科电气募资5.24亿元加码负极材料。**11月13日中科电气（300035）发布公告称，目前公司已募集到资金净额5.24亿元，将主要用于1.5万吨锂电池负极材料及1万吨石墨化加工建设项目、中科星城锂电池负极材料研发中心升级改造项目及补充流动资金。本次对格瑞特的增资，可更好的把握锂电负极行业发展机遇，进一步扩大公司锂电负极业务生产规模，增强负极材料和石墨化加工生产的协同性，有效降低生产成本，提升公司整体竞争力。（高工锂电 2019-11-13）

**上汽大众新能源工厂落成，2020年正式投产。**11月8日，位于上海安亭的上汽大众新能源工厂正式落成，项目总投资170亿元，规划年产能30万辆，工厂将于2020年10月正式投产。工厂总建筑面积约61万平方米，具备冲压、车身、涂装、总装和电池装配车间，拥有车体分配中心、自动化立体高架库、试车道等设施。投产后是目前国内生产规模最大、效率最高的纯电动汽车工厂，每分钟可以生产一辆车。（电车资源 2019-11-10）

图表11：公司动态

公司	公告日期	具体内容	
中联重科	2019-11-16	独立董事关于公司核心经营管理层持股计划相关事项的独立意见 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-11\2019-11-16\5747997.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-11\2019-11-16\5747997.pdf</a>	
	2019-11-16	上海荣正投资咨询股份有限公司关于公司核心经营管理层持股计划（草案）之独立财务顾问报告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-11\2019-11-16\5748002.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-11\2019-11-16\5748002.pdf</a>	
	2019-11-16	董事会薪酬与考核委员会 2019 年度第四次会议决议 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-11\2019-11-16\5747996.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-11\2019-11-16\5747996.pdf</a>	
	2019-11-16	第六届监事会 2019 年度第六次临时会议决议公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-11\2019-11-16\5747995.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-11\2019-11-16\5747995.pdf</a>	
	2019-11-16	监事会关于公司核心经营管理层持股计划相关事项的核查意见 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-11\2019-11-16\5748001.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-11\2019-11-16\5748001.pdf</a>	
	2019-11-16	第六届董事会 2019 年度第七次临时会议决议公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-11\2019-11-16\5747994.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-11\2019-11-16\5747994.pdf</a>	
	2019-11-16	核心经营管理层持股计划管理规则（2019 年 11 月） 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-11\2019-11-16\5748000.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-11\2019-11-16\5748000.pdf</a>	
	2019-11-16	核心经营管理层持股计划（草案） 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-11\2019-11-16\5747999.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-11\2019-11-16\5747999.pdf</a>	
	2019-11-16	关于中联重机股份有限公司项目投资的公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-11\2019-11-16\5747998.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-11\2019-11-16\5747998.pdf</a>	
	2019-11-15	2017 年股票期权与限制性股票激励计划预留部分股票期权第一个行权期采用自主行权模式的提示性公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-11\2019-11-15\5745007.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-11\2019-11-15\5745007.pdf</a>	
	2019-11-15	2017 年股票期权与限制性股票激励计划预留部分第一个解除限售期解除限售股份上市流通的提示性公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-11\2019-11-15\5745006.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-11\2019-11-15\5745006.pdf</a>	
	巨星科技	2019-11-16	关于公开发行可转换公司债券申请获得中国证监会发审委审核通过的公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-11\2019-11-16\5746423.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-11\2019-11-16\5746423.pdf</a>
		2019-11-15	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/CNSESZ_STOCK\2019\2019-11\2019-11-15\5744757.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-11\2019-11-15\5744757.pdf</a>
		2019-11-15	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/CNSESZ_STOCK\2019\2019-11\2019-11-15\5744758.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-11\2019-11-15\5744758.pdf</a>
		2019-11-13	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（二次修订稿）公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-11\2019-11-13\5740801.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-11\2019-11-13\5740801.pdf</a>
2019-11-13		关于《中国证监会行政许可项目审查一次反馈意见通知书》之反馈意见回复（二次修订稿）的公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-11\2019-11-13\5740802.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-11\2019-11-13\5740802.pdf</a>	
2019-11-13		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: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-11\2019-11-13\5740803.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-11\2019-11-13\5740803.pdf</a>	
2019-11-13		公开发行可转换公司债券申请文件反馈意见的回复（修订稿） 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-11\2019-11-13\5740800.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-11\2019-11-13\5740800.pdf</a>	
长川科技	2019-11-14	关于注册地址变更登记完成的公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-11\2019-11-14\5745110.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-11\2019-11-14\5745110.pdf</a>	
	2019-11-13	关于使用闲置自有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\2019-11\2019-11-13\5742698.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-11\2019-11-13\5742698.pdf</a>	
捷佳伟创	2019-11-14	2019 年第四次临时股东大会决议公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-11\2019-11-14\5743231.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-11\2019-11-14\5743231.pdf</a>	
	2019-11-14	2019 年第四次临时股东大会的法律意见书 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-11\2019-11-14\5743230.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-11\2019-11-14\5743230.pdf</a>	
迈为股份	2019-11-12	关于持有公司 5% 以上股份股东减持预披露公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-11\2019-11-12\5739734.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-11\2019-11-12\5739734.pdf</a>	
三一重工	2019-11-16	三一重工 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/CNSESZ_STOCK\2019\2019-11\2019-11-16\5747727.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-11\2019-11-16\5747727.pdf</a>	
	2019-11-16	三一重工 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/CNSESZ_STOCK\2019\2019-11\2019-11-16\5747728.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-11\2019-11-16\5747728.pdf</a>	
	2019-11-15	三一重工关于变更会计师事务所公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-11\2019-11-15\5745665.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-11\2019-11-15\5745665.pdf</a>	
上海机电	2019-11-14	上海机电 2019 年第二次临时股东大会文件 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-11\2019-11-14\5742549.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-11\2019-11-14\5742549.pdf</a>	
恒立液压	2019-11-16	恒立液压 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/CNSESZ_STOCK\2019\2019-11\2019-11-16\5746893.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-11\2019-11-16\5746893.pdf</a>	
	2019-11-16	恒立液压 2019 年第二次临时股东大会法律意见书 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-11\2019-11-16\5746892.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-11\2019-11-16\5746892.pdf</a>	

公司	公告日期	具体内容
中海油服	2019-11-12	中海油服 2019 年第一次临时股东大会会议资料 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-11/2019-11-12/5738980.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-11/2019-11-12/5738980.pdf</a>
	2019-11-12	中海油服 H 股公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-11/2019-11-12/5738981.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-11/2019-11-12/5738981.pdf</a>
	2019-11-12	中海油服关于召开 2019 年第一次临时股东大会的通知 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-11/2019-11-12/5738982.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-11/2019-11-12/5738982.pdf</a>
浙江鼎力	2019-11-13	浙江鼎力关于对全资子公司增资并完成工商变更登记的公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-11/2019-11-13/5740464.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-11/2019-11-13/5740464.pdf</a>
亿嘉和	2019-11-16	亿嘉和第二届董事会第十次会议决议公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-11/2019-11-16/5746765.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-11/2019-11-16/5746765.pdf</a>
	2019-11-16	亿嘉和关于使用部分闲置募集资金进行现金管理部分到期赎回的公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-11/2019-11-16/5746764.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-11/2019-11-16/5746764.pdf</a>
	2019-11-16	亿嘉和关于对外投资成立合资公司的公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-11/2019-11-16/5746763.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-11/2019-11-16/5746763.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