

行业周报 (第三十四周)

2019年08月25日

行业评级:

中小市值

孔凌飞 执业证书编号: S0570517040001
研究员 021-28972083
konglingfei@htsc.com

王莎莎 执业证书编号: S0570517090002
研究员 010-56793922
wangshasha@htsc.com

杨洋 执业证书编号: S0570517100001
研究员 yangyang012312@htsc.com

王涛 021-28972053
联系人 wangtao011711@htsc.com

本周观点: 贸易摩擦升级, 市场或将承压

市场层面, 2019年8月19日-8月23日, 上证综指、深证成指、创业板指、次新股指数涨跌幅分别为2.61%、-3.33%、3.03%、-0.99%。上周北上资金净买入112亿元。科创板首批28只科创板股票全部下跌。8月23日, 中国宣布对近750亿美元美国商品加征关税, 之后美元美股遭遇双重下跌。特朗普发推特称要求美国企业尽快停止在中国进行采购, 并指示美国贸易代表办公室对价值约5500亿美元的中国进口商品再增加5%的关税。由于贸易摩擦近期又有升级的趋势, 我们认为市场短期或将承压。

子行业观点

随着市场机会逐步转变为结构性, 建议继续关注科创板、科技股等主题及个股机会, 优选细分龙头。今年以来国家密集出台政策大力推广ETC, 建议关注ETC相关产业链龙头。职业教育政策友好, 高层发表讲话支持职业教育发展, 建议关注职业教育、高等教育、K12课外培训和教育信息化等板块。重点推荐元隆雅图、英科医疗、华体科技。建议关注雅克科技、安车检测、鸣志电器、拓斯达。

重点公司及动态

本周瑞达期货、中科软、安博通进入申购阶段。

风险提示: 次新股部分个股估值偏高; 大体量新股上市对市场流动性形成压力; 中美贸易冲突下挫市场情绪。

一周涨幅前十公司

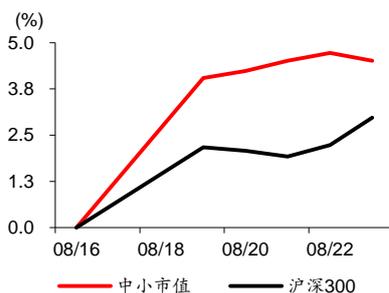
公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
英维克	002837.SZ	22.28
顺灏股份	002565.SZ	19.08
多喜爱	002761.SZ	18.19
鼎龙股份	300054.SZ	17.11
科达利	002850.SZ	14.62
富满电子	300671.SZ	12.48
圣邦股份	300661.SZ	10.92
赛为智能	300044.SZ	10.91
文化长城	300089.SZ	10.32
三联虹普	300384.SZ	10.31

一周跌幅前十公司

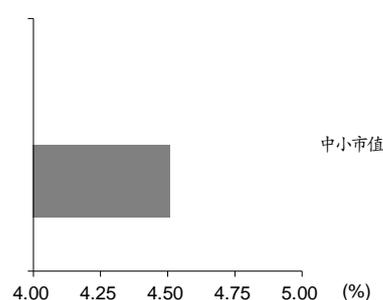
公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
雷曼光电	300162.SZ	(10.55)
雅克科技	002409.SZ	(3.72)
深圳新星	603978.SH	(3.07)
广信材料	300537.SZ	(3.00)
电连技术	300679.SZ	(2.83)
新元科技	300472.SZ	(2.75)
宣亚国际	300612.SZ	(2.14)
昭衍新药	603127.SH	(1.89)
百洋股份	002696.SZ	(1.86)
华体科技	603679.SH	(1.31)

资料来源: 华泰证券研究所

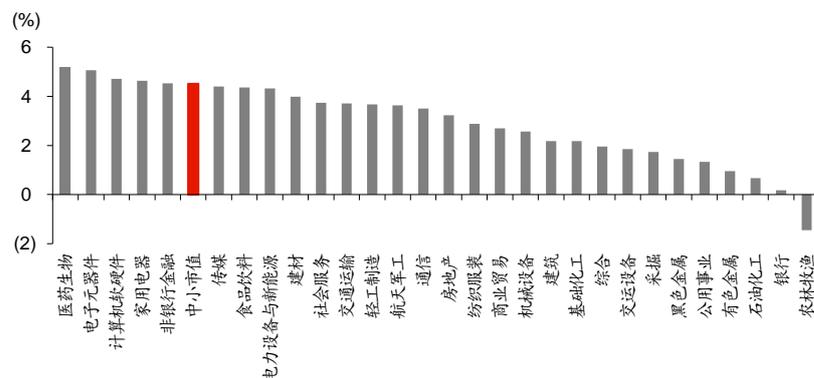
一周内行业走势图



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	08月23日	目标价区间	EPS (元)				P/E (倍)			
			收盘价 (元)		(元)	2018	2019E	2020E	2021E	2018	2019E	2020E
英科医疗	300677.SZ	买入	16.18	22.08~23.92	0.90	0.92	1.30	1.66	17.98	17.59	12.45	9.75
华体科技	603679.SH	增持	36.20	54.72~60.48	0.70	1.44	2.14	2.81	51.71	25.14	16.92	12.88
元隆雅图	002878.SZ	增持	23.95	34.98~38.16	0.72	1.14	1.59	2.14	33.26	21.01	15.06	11.19

资料来源: 华泰证券研究所

本周观点

市场层面，2019年8月19日-8月23日，上证综指、深证成指、创业板指、次新股指数涨跌幅分别为 2.61%、-3.33%、3.03%、-0.99%。上周北上资金净买入 112 亿元。科创板热情有所回落，首批 28 只科创板股票全部下跌，市场资金趋于理性。上周证监会起草了《上市公司分拆所属子公司境内上市试点若干规定》，自 8 月 23 日起向社会公开征求意见，证监会表示分拆上市有利于企业借助分拆实现业务聚焦和均衡发展，对更好地服务科技创新和经济高质量发展具有积极意义。8 月 23 日，中国宣布对美国的关税政策采取反制措施，对近 750 亿美元美国商品加征关税。另受美联储消息等多重影响，美国时间 8 月 23 日，美元美股遭遇双重下跌，美股三大指数大跌超 2% 左右。特朗普发推特称要求美国企业尽快停止在中国进行采购，并指示美国贸易代表办公室对价值约 5500 亿美元的中国进口商品再增加 5% 的关税。由于贸易摩擦近期又有升级的趋势，我们认为市场短期或将承压。

图表1：科创板 28 家公司上市情况（截止 8 月 23 日收盘价）

证券代码	证券简称	总市值(亿元)	市盈率 PE(TTM)	市净率 PB(LF)	收盘价(元)	上周涨跌(%)
688009.SH	中国通号	932.33	29.87	2.79	9.77	-7.57
688008.SH	澜起科技	760.82	103.25	11.96	67.34	-9.22
688012.SH	中微公司	403.55	300.06	11.23	75.45	-8.66
688099.SH	晶晨股份	387.36	148.21	14.18	94.22	-21.15
688321.SH	微芯生物	335.50	1091.18	23.23	81.83	-14.76
688088.SH	虹软科技	241.94	159.57	10.48	59.59	-18.74
688001.SH	华兴源创	216.66	79.59	11.68	54.03	-18.01
688002.SH	睿创微纳	212.53	134.55	9.64	47.76	-18.83
688006.SH	杭可科技	210.93	64.19	9.99	52.60	-16.64
688122.SH	西部超导	205.63	140.23	8.24	46.60	-17.29
688005.SH	容百科技	201.47	93.21	4.64	45.45	-17.54
688007.SH	光峰科技	190.78	97.31	10.34	42.25	-10.88
688033.SH	天宜上佳	190.44	70.97	8.56	42.44	-17.51
688029.SH	南微医学	161.41	70.83	6.95	121.05	-0.97
688188.SH	柏楚电子	158.65	87.63	7.85	158.65	-20.56
688388.SH	嘉元科技	132.82	43.34	5.59	57.53	-15.03
688010.SH	福光股份	113.31	116.78	6.53	73.78	-17.10
688018.SH	乐鑫科技	105.68	93.71	7.01	132.10	-8.56
688016.SH	心脉医疗	98.16	85.23	9.73	136.37	-13.28
688003.SH	天准科技	91.81	93.61	5.88	47.42	-18.52
688028.SH	沃尔德	91.12	134.96	10.89	113.90	-22.24
688066.SH	航天宏图	88.30	102.15	8.09	53.20	-17.90
688020.SH	方邦股份	78.76	62.97	5.40	98.45	-17.48
688019.SH	安集科技	75.31	128.83	8.85	141.80	-16.13
688015.SH	交控科技	75.20	128.91	8.06	47.00	-17.25
688022.SH	瀚川智能	67.28	90.04	8.29	62.30	-23.80
688011.SH	新光光电	67.01	139.05	5.73	67.01	-17.55
688333.SH	铂力特	59.18	107.16	5.96	73.98	-19.30

资料来源：Wind、华泰证券研究所

随着市场机会从系统性逐步转变为结构性，建议继续关注科创板、科技股等主题及个股机会；建议优选基本面稳健、盈利能力强、现金流情况较好的中小盘细分龙头。今年以来国家密集出台政策大力推广 ETC，力争年底前基本取消全国高速公路省界收费站，各家银行也在密集推广 ETC 银行卡，ETC 设备市场具有高壁垒、高集中度特点，建议关注 ETC 相关产业链龙头公司。年初以来职业教育和教育信息化利好政策密集出台。8 月 19 日，国务院总理李克强在哈尔滨主持召开部分省份稳就业工作座谈会，提出抓紧做好今年高职院校扩招工作，发挥全国 2000 多所技工院校作用，扩大招生规模，并纳入各地统一的招生平台。8 月 20 日下午，国家主席习近平考察甘肃省张掖市山丹培黎学校，了解当地职业教育培训并发表讲话，提出要发展职业教育，大力提倡工匠精神，不断向实体经济输送专业技术人才。建议关注职业教育、高等教育、K12 课外培训和教育信息化板块。重点推荐元隆雅图、英科医疗、华体科技。建议关注标的雅克科技、安车检测、鸣志电器、拓斯达。

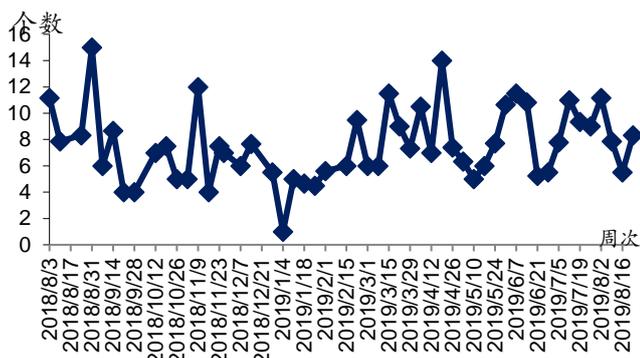
上周新股开板涨幅有所回升。2个开板新股为神马电力和海星股份，获得的涨停板数分别为12和7个，开板涨幅分别为331%、160%。

图表2： 上周开板新股

证券代码	证券简称	开板日期	涨停天数	开盘日相对发行价涨跌幅	开盘日市值(亿元)	开板日市盈率(TTM)
603530.SH	神马电力	2019-08-21	12	331%	102	88
603115.SH	海星股份	2019-08-20	7	160%	55	36

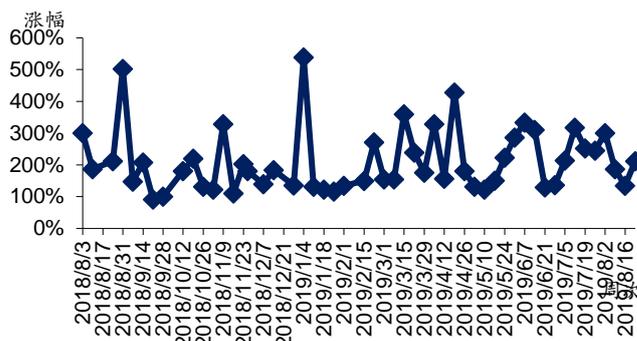
资料来源：Wind、华泰证券研究所

图表3： 上周开板新股涨停板数量上升



资料来源：Wind、华泰证券研究所

图表4： 上周开板新股平均开板涨幅上升



资料来源：Wind、华泰证券研究所

教育行业要闻

学前教育规模快速扩大，立法进程加快

新华社8月22日消息，十三届全国人大常委会第十二次会议22日上午在北京人民大会堂举行第一次全体会议。会议听取了教育部部长陈宝生受国务院委托作的关于学前教育事业改革和发展情况的报告。报告介绍了近年来学前教育事业发展总体情况和重点工作情况，分析了“入园难”“入园贵”等问题的主要原因，指出下一步将继续做好城镇小区配套园治理，着力补齐农村学前教育短板，健全经费投入和成本分担机制，破解教师队伍建设难题，提高保教质量，加大督政问责力度，进一步加快学前教育立法进程。

从2004年起，全国人大教科文卫委员会持续多年组织开展了学前教育立法调研。2018年，学前教育法已列入十三届全国人大常委会五年立法规划，纳入第一类项目。陈宝生说，目前教育部正在组织力量对草案进行修改完善，拟列入国务院2020年立法计划。

国务院文件支持深圳教育体制改革先行先试

新华社8月18日电，8月9日中共中央国务院发布《关于支持深圳建设中国特色社会主义先行示范区的意见》。意见第十三条指出，提升教育医疗事业发展水平。针对教育事业，意见指出，支持深圳在教育体制改革方面先行先试，高标准办好学前教育，扩大中小学教育规模，高质量普及高中阶段教育。充分落实高等学校办学自主权，加快创建一流大学和一流学科。建立健全适应“双元”育人职业教育的体制机制，打造现代职业教育体系。

凯文教育收到证监会非公开发行发审委会议告知函

8月23日凯文教育公告，公司于2019年7月19日收到中国证监会出具的《关于请做好凯文教育非公开发行发审委会议准备工作的函》（简称“告知函”），并对告知函回复进行了公开披露。

三盛教育拟收购新三板挂牌企业恒大教育35%股权

8月21日三盛教育公告，与自然人王静、北京和盈同创投资顾问有限公司以及山东三品恒大教育科技股份有限公司签订了《投资合作框架协议》，拟分两次分别购买目标公司10%股权、25%股权，目标公司的整体预估值为7.8亿元，两次投资的金额分别为7800万元、19500万元，合计投资金额预计为2.73亿元。

优贝甜获千万级Pre-A轮融资，荟聚资本领投

据鲸媒体8月20日消息，近日，在线少儿音乐教育品牌优贝甜完成了千万元Pre-A轮融资，由荟聚资本领投，北塔资本、定安得科技跟投，融资将主要用于课程研发、市场推广、运营团队扩招。此前，优贝甜曾于2017年8月获得北塔资本和蓝象资本的数百万元天使轮融资。目前，优贝甜单月营收在百万以上，兴趣课程和考级辅导各占总营收的50%。截至今年8月，优贝甜的用户规模已达5000人，在读学员超千人，完课率达到97%。对于优贝甜未来下一步发展规划，宋昭阳表示，将继续在课程研发、课堂音乐互动体验、教学服务等方面持续投入，引进更多产品运营方面的人才，为更多的孩子带来最优质的音乐未来。

百造学堂宣布获1300万元Pre-A轮融资

鲸媒体8月20日消息，儿童思维教育产品提供商百造学堂宣布2019年初获逾1300万元Pre-A轮融资。资方为道晟投资、连一资本和顺德双创公益基金会，天使轮投资方华创天使基金继续跟投。本轮融资主要用于儿童思维教育体系的打磨和产品的研发设计。百造学堂此前曾获水木资本、天使投资人Mr.Six、华创天使基金等多方投资。

IPO 一周动态

上周证监会发审委审核了2家创业板公司泰恩康和仙乐健康的IPO申请，仙乐健康审核获通过，泰恩康审核未通过。仙乐健康公司是营养保健食品领域一家以技术创新及国际化为战略导向，集研发、生产、销售、技术服务为一体的综合服务提供商。根据商务部下属的中国医药保健品进出口商会的统计数据，2015年至2017年公司出口额均保持行业第二名。

图表5：上周发审会上会公司及审核结果

上会企业	公告日期	拟上市板	过会结果	会议届次
广东泰恩康医药股份有限公司	2019-08-22	创业板	未通过	103
仙乐健康科技股份有限公司	2019-08-22	创业板	通过	103

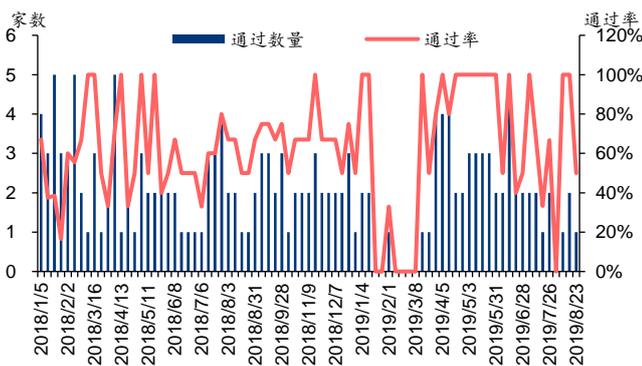
资料来源：Wind、华泰证券研究所

图表6：上周过会公司简介

证券简称	主要产品及业务
仙乐健康	健康科技产业投资,药品研究开发,企业管理服务;营养健康及生物技术的研发、转让和技术咨询服务;保健食品销售;食品销售;化妆品生产销售;保健食品生产,食品生产;货物进出口、技术进出口

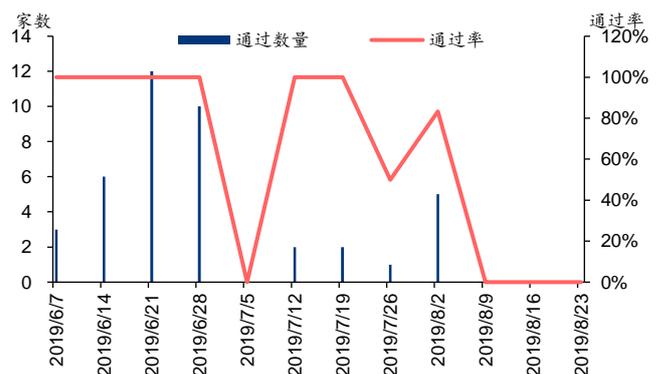
资料来源：Wind、华泰证券研究所

图表7：2018年以来每周IPO过会数量和通过率



资料来源：Wind、华泰证券研究所

图表8：科创板开板第11周没有审核公司



资料来源：Wind、华泰证券研究所

上周证监会核发了科博达技术股份有限公司，湖北五方光电股份有限公司的2家IPO批文。科博达公司是汽车智能、节能电子部件的系统方案提供商，立足全球汽车产业平台并全面参与全球高端市场的竞争，专注汽车电子及相关产品在智能领域的技术创新与产业化，致力成为全球汽车电子高端产业链中富于创新和竞争力的卓越企业。五方光电是一家专业光学镀膜产品制造商，主营业务为精密光电薄膜元器件的研发、生产和销售精密光电薄膜元器件包括红外截止滤光片(IRCF)、生物识别滤光片等。

图表9：上周获IPO批文公司2016-2018年营收和净利润增速

证券代码	证券简称	2016 营收 增速 (%)	2017 营收 增速 (%)	2018 营收 增速 (%)	2016 归母净利润 增速 (%)	2017 净利润增速 (%)	2018 净利润增速 (%)
A17370	科博达	19.48	33.72	23.77	-13.13	-13.37	34.15
A18015.SZ	五方光电	87.07	37.26	—	185.93	21.27	—

注：五方光电未公开2018年报数据

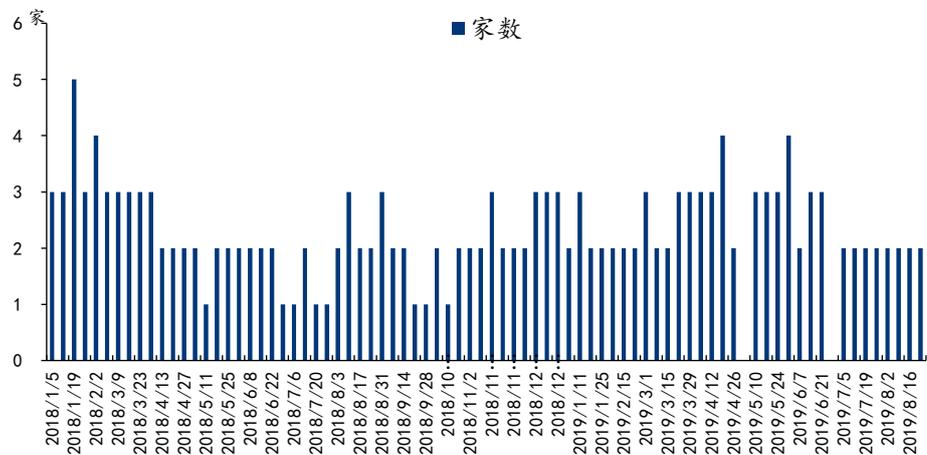
资料来源：Wind、华泰证券研究所

图表10： 上周获 IPO 批文公司简介

证券简称	公司简介
科博达	公司是汽车智能、节能电子部件的系统方案提供商，立足全球汽车产业平台并全面参与全球高端市场的竞争，专注汽车电子及相关产品在智能领域的技术创新与产业化，致力成为全球汽车电子高端产业链中富于创新和竞争力的卓越企业，公司是少数几家进入国际知名整车厂商全球配套体系，同步开发汽车电子部件的中国本土公司。公司终端用户主要包括大众集团(包括其下子公司奥迪公司、保时捷汽车、宾利汽车和兰博基尼汽车)、戴姆勒、捷豹路虎、一汽集团及上汽大众等数十家全球知名整车厂商，且部分新产品已进入福特汽车、宝马汽车、雷诺汽车的供应商体系，在全球汽车电子尤其是汽车照明电子领域中享有较高的知名度。
五方光电	公司成立于2012年6月11日，是一家专业光学镀膜产品制造商，主营业务为精密光电薄膜元器件的研发、生产和销售。精密光电薄膜元器件包括红外截止滤光片(IRCF)、生物识别滤光片等。报告期内，公司的主要产品为红外截止滤光片。公司专注于高像素摄像头领域的镀膜技术创新，成为国内外各大知名手机品牌的核心供应商。先后首发了2000万像素及双摄像头的蓝玻璃组件产品。公司于2016年被评为国家级高新技术企业。公司拥有国家级发明及实用新型专利共50多项。

资料来源：Wind、华泰证券研究所

图表11： 2018年以来每周 IPO 批文数量



资料来源：Wind、华泰证券研究所

打新策略

本周瑞达期货、中科软、安博通进入申购阶段。

图表12： 本周打新日历

代码	简称	2019/8/26 星期一	2019/8/27 星期二	2019/8/28 星期三	2019/8/29 星期四	2019/8/30 星期五
003816.SZ	N中广	上市				
603992.SH	N松霖	上市				
002961.SZ	瑞达期货		网上申购,网下申购	中签率	中签结果,申购缴款	
603927.SH	中科软			网上申购,网下申购	中签率	中签结果,申购缴款
688168.SH	安博通			网上申购,网下申购	中签率	中签结果,申购缴款

资料来源：Wind、华泰证券研究所

图表13：近6个月上市新股中，华泰中小盘打分模型前十公司概况

证券代码	证券简称	首发上市日期	三年营收 CAGR(%)	三年净利润 CAGR(%)	2016ROE (%)	2017ROE (%)	2018ROE (%)	三年平均 ROE(%)	总资产周转率 (次)	经营性现金流/ 营业利润(%)
300783.SZ	三只松鼠	2019-07-12	50.76	223.52	52.01	42.72	31.66	42.13	2.65	159.99
002959.sz	N小熊	2019-08-23	41.23	37.25	99.45	74.18	50.55	74.73	2.28	129.63
002955.SZ	鸿合科技	2019-05-23	33.28	83.42	23.12	37.64	40.71	33.82	2.19	110.87
300763.SZ	锦浪科技	2019-03-19	67.37	80.42	31.57	64.22	40.60	45.46	1.45	81.09
300782.SZ	卓胜微	2019-06-18	71.56	143.44	100.22	74.75	41.32	72.10	1.24	76.21
603379.SH	三美股份	2019-04-02	25.00	74.19	37.22	73.75	52.33	54.43	1.43	86.65
603613.SH	国联股份	2019-07-30	162.64	98.46	22.52	24.06	24.08	23.55	5.03	54.53
300773.SZ	拉卡拉	2019-04-25	52.91	68.85	19.90	22.55	22.93	21.79	1.23	86.74
603236.SH	移远通信	2019-07-16	107.31	90.03	20.73	28.05	32.21	26.99	2.57	44.03
300771.SZ	智莱科技	2019-04-22	55.34	65.37	42.41	31.97	40.27	38.22	1.18	52.87

资料来源：Wind、华泰证券研究所

图表14：本周可申购公司主营业务一览

证券代码	证券简称	主要产品及业务
002961.SZ	瑞达期货	瑞达期货经纪有限公司，成立于一九九三年三月，是获得中国证监会颁布的《期货经纪业务许可证》，并经国家工商总局核准登记注册的大型期货经纪公司，是国内期货交易所的会员，全国第三、福建首家获得金融期货经纪业务资格的期货公司，是全国首批十家获得中国金融期货交易所会员资格的期货公司。代理客户从事国内上市商品期货和金融期货交易。是当前国内又有分支机构最多、运作最规范、管理最新进的期货公司之一。近几年来是福建省期货成交金额最大、盈利水平最高的期货公司。
603927.SH	中科软	公司是一家集行业解决方案设计、自主软件产品研发、大型行业应用软件开发、系统集成与服务、技术支持和培训于一体的综合性高科技企业。公司拥有多项自主研发的核心产品，其中“保险核心业务处理系统”一直在国内保险行业的信息建设中处于领先地位，被评为保险行业IT应用解决方案国内市场排名第一，公司同时还承担了国家“十五”科技攻关项目、科技部863项目等多项国家级科技攻关项目，行业应用解决方案得到国家应用软件产品质量监督检验中心的权威评测与认证，目前已成为Oracle、IBM、HP、Microsoft、BEA、Borland、BakBone、BMC及NEC等众多IT厂商的合作伙伴。
688168.SH	安博通	公司是国内领先的网络安全系统平台与安全服务提供商。公司依托于自主开发的应用层可视化网络安全原创技术，围绕核心ABT SPOS网络安全系统平台，为业界众多网络安全产品提供操作系统、业务组件、分析引擎、关键算法、特征库升级等软件支撑及相关的技术服务，是网络安全行业“厂商中的厂商”。公司主要客户包括华为、新华三、星网锐捷、卫士通、启明星辰、360网神、任子行、绿盟科技、太极股份、荣之联、中国电信系统集成、迈普通信等知名产品与解决方案厂商。

资料来源：Wind、华泰证券研究所

图表15：安博通2016-2018年净利润复合增速为92.13%

证券代码	证券简称	2016 营收 增速 (%)	2017 营收 增速 (%)	2018 营收 增速 (%)	2016 归母净利润 增速 (%)	2017 归母净利润 增速 (%)	2018 归母净利润 增速 (%)
002961.SZ	瑞达期货	-19.87	10.52	-8.19	-17.70	-25.22	-27.79
603927.SH	中科软	9.07	10.22	12.60	17.44	19.10	36.45
688168.SH	安博通	73.87	41.77	29.58	182.38	262.07	70.75

资料来源：Wind、华泰证券研究所

重点公司概况

图表16: 重点公司一览表

公司名称	公司代码	评级	08月23日	目标价区间	EPS (元)				P/E (倍)			
			收盘价 (元)	(元)	2018	2019E	2020E	2021E	2018	2019E	2020E	2021E
安车检测	300572.SZ	增持	49.99	57.20~59.28	0.65	1.04	1.39	1.86	76.91	48.07	35.96	26.88
百洋股份	002696.SZ	增持	5.81	8.25~9.90	0.14	0.55	0.67	0.78	41.50	10.56	8.67	7.45
捷昌驱动	603583.SH	增持	35.24	50.40~57.60	1.43	1.80	2.25	2.81	24.64	19.58	15.66	12.54
鸣志电器	603728.SH	增持	12.50	15.08~16.12	0.40	0.52	0.67	0.80	31.25	24.04	18.66	15.63
拓斯达	300607.SZ	买入	41.22	50.88~55.12	1.32	2.12	2.96	4.10	31.23	19.44	13.93	10.05
雅克科技	002409.SZ	增持	16.80	20.22~21.31	0.29	0.55	0.67	0.74	57.93	30.55	25.07	22.70
华体科技	603679.SH	增持	36.20	54.72~60.48	0.70	1.44	2.14	2.81	51.71	25.14	16.92	12.88
英科医疗	300677.SZ	买入	16.18	22.08~23.92	0.90	0.92	1.30	1.66	17.98	17.59	12.45	9.75
元隆雅图	002878.SZ	增持	23.95	34.98~38.16	0.72	1.14	1.59	2.14	33.26	21.01	15.06	11.19
电连技术	300679.SZ	增持	38.48	39.23~41.54	0.85	1.15	1.67	2.37	45.27	33.46	23.04	16.24

资料来源: 华泰证券研究所

图表17: 重点公司最新观点

公司名称	最新观点
安车检测 (300572.SZ)	公司公布 2019 年半年报, 维持增持评级 公司公布 2019 年半年报, 2019 年上半年实现营业收入 4.1 亿元, 同比增长 73.4%, 实现归母净利润 1.11 亿元, 同比增长 85.76%。公司半年报业绩符合预期, 我们看好公司短期受益于环保标准升级带来的设备更新替换需求, 以及长期向下游检测站环节布局的发展方向, 预计公司 19-21 年 EPS 1.04/1.39/1.86 元, 维持“增持”评级。 点击下载全文: 安车检测(300572,增持): 中报业绩符合预期, 维持增持评级
百洋股份 (002696.SZ)	火星时代业绩下滑叠加商誉减值拖累业绩 4月30日公司发布2018年报, 2018年实现营收31.34亿元, YoY+30.89%; 实现归母净利润5714万元, YoY-49.52%, 高于快报业绩(3088万元)。公司拟每10股派发0.5元现金红利(含税)。同时公司发布19年一季度, 一季度实现营收5.52亿元, YoY+9.05%, 归母净利润733.6万元, YoY-45.52%。2018年业绩下滑主要受火星时代业绩下滑和商誉减值影响。预计公司2019-21年EPS为0.55/0.67/0.78元。维持“增持”评级。 点击下载全文: 百洋股份(002696,增持): 行业因素致火星时代拖累业绩
捷昌驱动 (603583.SH)	2018 净利润增长 60.64%, 2019Q1 业绩略超预期 公司4月22日晚发布2018年报和2019年一季度, 2018和2019Q1分别实现营业收入11.16亿元(+60.64%)、2.82亿元(+54.31%), 实现净利润2.54亿元(+60.90%)、5958万元(+41.77%), 扣非净利润2.50亿元(+63.15%)、5675万元(+35.75%), 2019Q1业绩略超预期。公司业绩增长来源于新兴行业景气度持续, 以及产品质量过硬、研发水平业内领先、高黏性优质客户群等要素构筑的竞争壁垒。我们预计公司19-21年净利润3.19/3.99/4.99亿元, 目标价73.08-83.52元, 维持“增持”评级。 点击下载全文: 捷昌驱动(603583,增持): 业绩略超预期, 募投缓解产能紧张
鸣志电器 (603728.SH)	2018 年净利润 1.67 亿元 (+0.53%), 业绩符合预期 公司4月22日晚发布2018年报, 2018实现营业收入18.94亿元(+16.31%), 实现净利润1.67亿元(+0.53%), 扣非净利润1.37亿元(-11.00%), 对应EPS0.43元, 业绩符合预期。公司业绩增长来源于自动化水平提高、产业政策扶持带来的需求扩张, 以及报告期内海外业务迅速扩张, 控制电机及其驱动系统销售规模持续扩大。我们预计公司2019-2021年实现净利润2.17/2.79/3.33亿元, 目标价15.08-16.12元, 维持“增持”评级。 点击下载全文: 鸣志电器(603728,增持): 业绩符合预期, 电机业务占比提升
拓斯达 (300607.SZ)	2018 年业绩符合预期, 净利润增长 24.49% 公司4月16日晚发布2018年报, 2018实现营业收入11.98亿元(+56.73%), 实现净利润1.72亿元(+24.49%), 扣非净利润1.56亿元(+23.32%), 对应EPS1.32元, 业绩符合预期。公司业绩增长来源于下游行业对自动化设备的需求提升, 以及公司通过加大研发投入、掌握核心技术、稳定的客户和内部管理而建立的竞争壁垒。我们预期公司19-21年净利润2.76/3.86/5.34亿元, 目标价50.88-55.12元, 维持“买入”评级。 点击下载全文: 拓斯达(300607,买入): 业绩符合预期, 现金流大幅改善
雅克科技 (002409.SZ)	业绩低于预期, 2019 有望否极泰来 公司2019年3月30日发布2018年年报, 实现营业收入15.47亿元(YoY+36.58%), 实现归母净利润1.33亿元(YoY+284.90%), 低于市场与我们预期; 同时公司公告每10股派发现金红利0.9元(含税)。我们认为公司情况正逐步改善, 叠加内生、外延业务良好的发展势头, 预计公司19-21年EPS分别为0.55/0.69/0.77元, 维持“增持”评级。 点击下载全文: 雅克科技(002409,增持): 业绩低于预期, 2019 有望否极泰来
华体科技 (603679.SH)	公司公告成都市重大项目正式签约并拟发行可转债, 维持“增持”评级 公司7月3日晚公告, 公司及北京东华合创科技有限公司、腾讯云计算(北京)有限责任公司、深圳市腾讯产业投资基金有限公司与成都天府绿道建设投资有限公司签订《成都市环城生态区修复综合项目(南片区)、(东、西片区)智慧绿道社会合作方投资建设及服务采购合同》。同时公司拟发行总额不超过2.3亿元的可转换公司债券, 募集资金将用于成都市锦城智慧绿道项目。我们上调盈利预测, 预计公司2019-2021年EPS分别为1.44、2.14及2.81元, 上调目标价至54.72-60.48元, 维持“增持”评级。 点击下载全文: 华体科技(603679,增持): 成都项目正式签约, 拟发行可转债
英科医疗 (300677.SZ)	可转债申请顺利过会, 维持“买入”评级 2019年5月31日, 中国证券监督管理委员会第十八届发行审核委员会2019年第45次工作会议对英科医疗公开发行可转换公司债券的申请进行了审核。根据会议审核结果, 公司本次公开发行可转换公司债券的申请获得审核通过。可转债顺利获批有助于公司夯实资金储备, 顺利实施扩产计划, 为公司业绩成长及行业份额提升铺平道路。我们预计公司2019-2021年EPS分别为0.92元、1.30元和1.66元, 维持“买入”评级。 点击下载全文: 英科医疗(300677,买入): 可转债申请顺利过会, 建议“买入”
元隆雅图 (002878.SZ)	年报符合预期, 主业增长势头良好 4月19日公司发布年报, 2018年实现营收10.52亿元, YoY+28.36%; 实现归母净利润9354万元, YoY+30.92%, 略高于快报业绩(快报归母净利润为9065万元)。公司拟每10股派3元现金红利(含税)。我们认为公司优质客户储备丰富、业务延展方向多, 具备较大的增长空间, 未来可进一步发挥规模效应, 巩固提升龙头优势。预计公司2019-21年EPS为1.14/1.59/2.14元。维持“增持”评级。 点击下载全文: 元隆雅图(002878,增持): 年报符合预期, 主业增长势头良好
电连技术 (300679.SZ)	回购股票激励员工, 长期高质量增长可期 公司2019年8月5日晚发布回购公司股票公告, 拟以自有资金在回购方案通过之日起的12个月内, 以不超过45.04元/股的价格回购1.5-2亿元股票, 全部用于员工持股计划或股权激励计划并全部锁定。公司回购并用作股权激励或员工持股计划, 彰显了公司对未来的信心, 可以充分调动中高级管理人员和核心骨干人员的积极性, 有助于公司经营发展和提高抵抗外部风险的能力。我们预计公司2019-2021年EPS为1.15、1.67、2.37元, 对应目标价39.23-41.54元, 维持“增持”评级。 点击下载全文: 电连技术(300679,增持): 拟回购股份用于员工股权激励

资料来源: 华泰证券研究所

行业动态

图表18：公司动态

公司	公告日期	具体内容
凯文教育	2019-08-23	关于非公开发行股票发审委会议准备工作告知函回复的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-23\5575784.pdf
	2019-08-23	关于《关于请做好凯文教育非公开发行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\2019-8\2019-08-23\5575782.pdf
	2019-08-23	关于控股股东股票质押式回购交易展期的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-23\5575786.pdf
	2019-08-22	关于公司股东股份解除质押的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-22\5567797.pdf
	2019-08-21	关于股东减持股份后持股比例降至5%以下的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-21\5563152.pdf
	2019-08-21	简式权益变动报告书 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-21\5563147.pdf
百洋股份	2019-08-21	第三届董事会第四十次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-21\5563160.pdf
	2019-08-21	关于取消召开2019年第三次临时股东大会的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-21\5563155.pdf
安车检测	2019-08-22	关于完成经营范围工商变更登记及章程备案的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-22\5566708.pdf
英科医疗	2019-08-22	公开发行可转换公司债券发行结果公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-22\5568081.pdf
	2019-08-19	公开发行可转换公司债券网上中签率及优先配售结果公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-19\5555125.pdf
	2019-08-19	公开发行可转换公司债券网上中签结果公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-19\5558961.pdf
电连技术	2019-08-23	关于部分闲置募集资金购买理财产品到期赎回并继续购买的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-23\5579531.pdf
	2019-08-22	关于大股东减持计划实施进展公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-22\5573926.pdf
	2019-08-22	简式权益变动报告书 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-22\5574469.pdf
	2019-08-22	2019年度第二次临时股东大会的法律意见书 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-22\5574471.pdf
	2019-08-22	2019年度第二次临时股东大会决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-22\5574463.pdf
	2019-08-22	关于持股5%以上股东减持至5%以下的提示性公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-22\5574467.pdf
	2019-08-21	关于高级管理人员减持计划时间过半未减持公司股份的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-21\5567556.pdf
	2019-08-19	关于召开2019年度第二次临时股东大会的提示性公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-19\5555317.pdf
	2019-08-19	关于回购股份事项前十名股东及前十名无限售条件股东持股信息的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-19\5555565.pdf
	新坐标	2019-08-20
2019-08-20		新坐标2019年半年度报告摘要 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-20\5558096.pdf
2019-08-20		新坐标第三届董事会第二十三次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-20\5558065.pdf
2019-08-20		新坐标第三届监事会第十九次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-20\5558060.pdf
2019-08-20		新坐标2019年半年度募集资金存放与实际使用情况的专项报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-20\5558100.pdf
东尼电子	2019-08-20	东尼电子2019年半年度报告摘要 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-20\5556071.pdf
	2019-08-20	东尼电子第二届监事会第七次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-20\5556088.pdf

公司	公告日期	具体内容
	2019-08-20	东尼电子独立董事关于第二届董事会第十一次会议相关事项的独立意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-8/2019-08-20/5556090.pdf
	2019-08-20	东尼电子关于会计政策变更的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-8/2019-08-20/5556082.pdf
	2019-08-20	东尼电子第二届董事会第十一次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-8/2019-08-20/5556092.pdf
	2019-08-20	东尼电子 2019 年半年度报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-8/2019-08-20/5556068.pdf
	2019-08-20	东尼电子关于 2019 年半年度计提资产减值损失的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-8/2019-08-20/5556085.pdf
鸣志电器	2019-08-23	鸣志电器关于归还部分用于暂时补充流动资金的募集资金的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-8/2019-08-23/5572912.pdf

资料来源：财汇资讯、华泰证券研究所

风险提示

次新股部分个股估值偏高。次新股上市时间较短，市场对其定价仍处于不成熟阶段，加上次新股板块具备高 β 属性，市场走势变化对其影响较大，因此次新股板块存在个股估值较高的风险。

大体量新股上市对市场流动性形成压力。政府目前支持海外优质公司回归 A 股，虽能吸引资金回流，但不排除对市场存量资金存在“虹吸”效应，若新股体量较大，上市后可能对市场流动性形成压力，部分个股或板块存在流动性风险。

中美贸易冲突下挫市场情绪。中美贸易摩擦未来若继续升级，可能对市场风险偏好造成负面影响，进而有可能造成市场走弱情况。

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