

行业周报 (第二十九周)

2018年07月22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

黄波 0755-82493570
联系人 huangbo@htsc.com

关东奇来 021-28972081
联系人 guandongqilai@htsc.com

本周观点

自主可控与进口替代的大背景下,中长期看好高端制造业(半导体/激光/机器人)发展前景;新能源行业经历洗牌后,将从依靠政策扶持转向真实需求驱动。我们认为,高端制造业的设备国产化将是长期趋势,国产设备龙头份额提升,业绩有望向上,叠加更高的市场认可度,投资价值或将逐渐体现。推荐标的:长川科技、亿嘉和、克来机电。

子行业观点

1) 中国半导体设备行业迎来历史机遇,测试设备或是国产化前沿阵地;2) 锂电设备:静候行业洗牌,设备龙头强者恒强;3) 激光器元器件:部分实现进口替代,关键技术仍待攻克;4) 激光产业链:全球份额集中,国产激光龙头企业有望破局。

重点公司及动态

1) 长川科技:发展规划清晰,高成长趋势逐步确认;2) 亿嘉和:特种服务机器人稀缺标的,巡检机器人龙头,受益智能电网建设提速;3) 克来机电:汽车电子装备龙头,迈向新能源汽车电机检测服务领域;4) 锐科激光:国内光纤激光器龙头,实现高功率进口替代及产业链自主可控。

风险提示:宏观经济增速不及预期;行业政策转向导致下游需求低于预期;原材料价格大幅波动。

一周涨幅前十公司

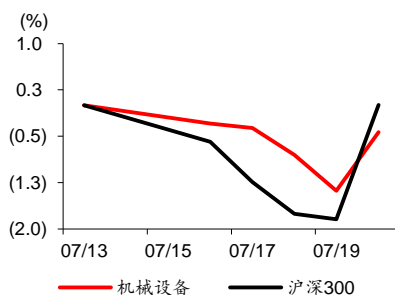
公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
达意隆	002209.SZ	21.75
时代新材	600458.SH	20.92
浙江鼎力	603338.SH	13.05
纽威股份	603699.SH	12.81
天广中茂	002509.SZ	11.20
科力尔	002892.SZ	11.09
神开股份	002278.SZ	10.22
中核科技	000777.SZ	8.87
劲拓股份	300400.SZ	8.22
恒立液压	601100.SH	8.10

一周跌幅前十公司

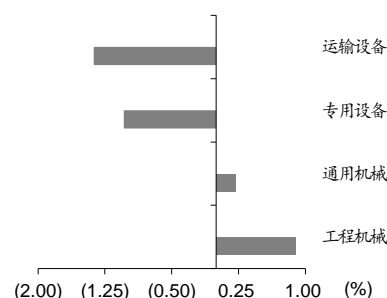
公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
长生生物	002680.SZ	(40.94)
新日恒力	600165.SH	(26.96)
*ST毅达	600610.SH	(22.42)
岱勒新材	300700.SZ	(19.00)
华昌达	300278.SZ	(17.49)
智慧松德	300173.SZ	(16.00)
长盛轴承	300718.SZ	(13.62)
星云股份	300648.SZ	(12.88)
五洲新春	603667.SH	(12.68)
中科股份	002633.SZ	(12.43)

资料来源:华泰证券研究所

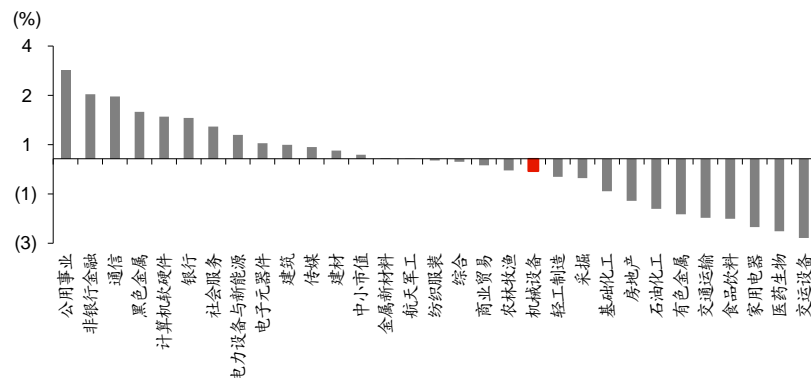
一周内行业走势图



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

证券名称 (代码)	评级	07月20日 收盘价 (元)	目标价区间 (元)	EPS (元)				P/E (倍)			
				2017	2018E	2019E	2020E	2017	2018E	2019E	2020E
亿嘉和 603666.SH	买入	107.31	129.40~143.78	1.98	3.05	4.28	5.90	54.20	35.18	25.07	18.19

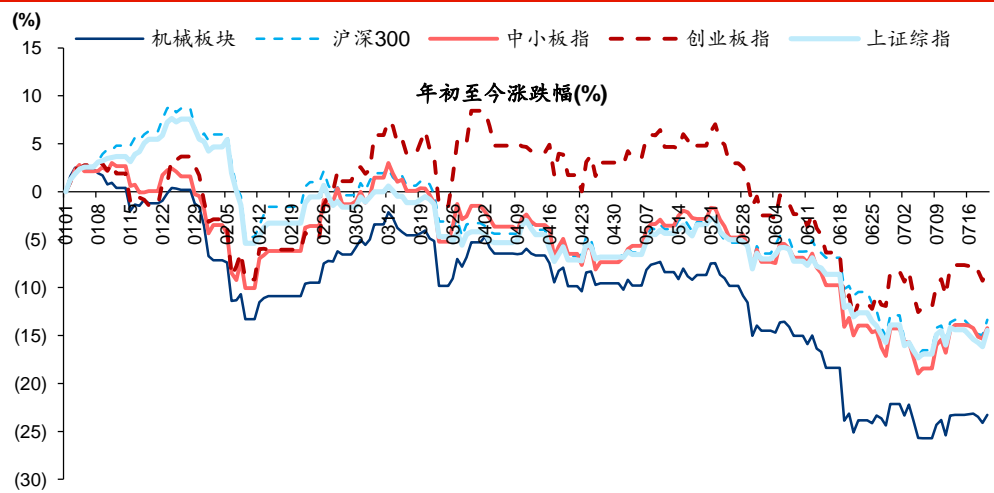
资料来源:华泰证券研究所

本周观点

需求改善与格局优化，高端制造设备龙头价值渐显。自主可控与进口替代的大背景下，中长期看好高端制造业（半导体/激光/机器人）发展前景；新能源行业经历洗牌后，将从依靠政策扶持转向真实需求驱动。我们认为，高端制造业的设备国产化将是长期趋势，国产设备龙头份额提升，业绩有望向上，叠加更高的市场认可度，投资价值或将逐渐体现。推荐标的：长川科技、亿嘉和、克来机电。

7月16日至7月20日机械板块小幅波动，中信指数上涨0.02%，跑赢沪深300指数0.01pp。2018年初至今，机械（中信）指数累计下跌23.27%，跑输沪深300指数9.92pp。

图表1：2018年年初至今涨跌幅：机械 -23.28%、沪深300 -13.35%、中小板 -13.91%、创业板 -7.66%



资料来源：Wind、华泰证券研究所

中国半导体设备行业迎来历史机遇，测试设备或是国产化前沿阵地

2019年中国或成为全球最大半导体设备市场。SEMI于2018年7月发布的最新预测：2018年中国半导体设备市场有望首次突破百亿级别达118亿美元/yoy+44%，2019年或将趋势延续达173亿美元/yoy+47%，中国大陆有望于2019年超越韩国成为全球第一大半导体设备市场，产能投资所带来的设备需求有望放量。我们认为测试设备、中后道刻蚀机、晶圆制造设备等环节有望成为率先实现进口替代的领域。

国产测试设备困难与机遇并存。从近期产业调研来看，国产测试设备面临两大难点：1) 100MHz及以上数字测试尚待突破，模拟测试在精度和效率上有差距；2) 进入核心测试企业需要大型IDM或设计企业认可和支持。另一方面，我们认为，国产测试设备面临三大机遇：1) 海外测试设备研发投入收缩；2) 晶圆与封测产能向大陆转移；3) “后手机时代”测试标准化程度降低。我们持续看好半导体设备国产化机遇，建议关注长川科技、北方华创、晶盛机电。

锂电设备：静候行业洗牌，设备龙头强者恒强

动力电池行业洗牌，落后产能逐步退出，高端产能不足。我们预计未来的扩产需求将集中于国内外龙头电池厂商：1) 绑定主流车企，下游需求明确；2) 资金实力雄厚，抗压能力更强；3) 技术研发领先，产线建设更快。设备需求高峰或出现在2018年下半年至2019年。我们测算，2018-2020年锂电设备总需求为240-320亿元。国产设备龙头强者恒强，在下一轮扩产潮中，份额或将进一步提升。建议关注先导智能、璞泰来。

图表2：锂电设备需求测算

	2018E	2019E	2020E	合计
锂电新增需求, GWh	16.08	21.37	31.66	69.11
每 GWh 设备需求, 亿元	2.78	2.78	2.78	
1) 假设产能利用率为 80%				
新增锂电产能, GWh	20.10	26.71	39.58	86.39
锂电设备需求, 亿元	55.88	74.26	110.02	240.16
2) 假设产能利用率为 60%				
新增锂电产能, GWh	26.80	35.62	52.77	115.18
锂电设备需求, 亿元	74.50	99.01	146.69	320.21

资料来源：华泰电新组《行业拐点或将来临，龙头布局正当时》、宁德时代招股说明书、华泰证券研究所

激光器元器件：部分实现进口替代，关键技术仍待攻克

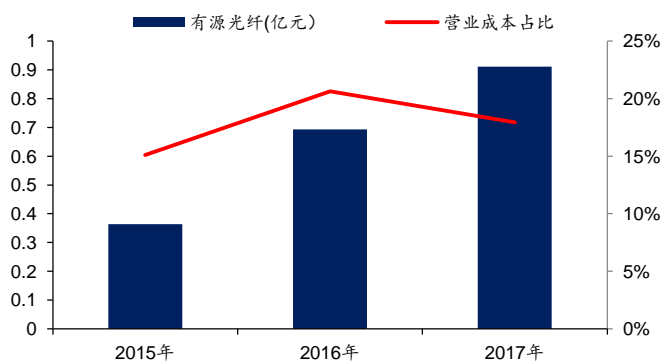
解构激光器核心元器件：1) 增益介质量产仍有差距，泵浦源实现国产制造，但核心激光芯片依赖进口；2) 谐振腔低功率实现国产化，中高功率依赖进口；3) 光纤合束器实现规模化生产，但输出功率相比国外龙头仍有差距；4) 光纤输出器件部分参数与国外厂商相当。国内激光器厂商若要维持较高的毛利率水平，整合元器件产业链或势在必行。

图表3：国内外激光器厂商主要元器件掌握图

	光纤介质	高功率激光芯片	泵浦源	光纤光栅	合束器	输出器件	准直器
锐科激光	√		√		√	√	√
创鑫激光			√		√	√	√
IPG光子	√	√	√	√	√	√	√
Coherent	√	√	√	√	√	√	√

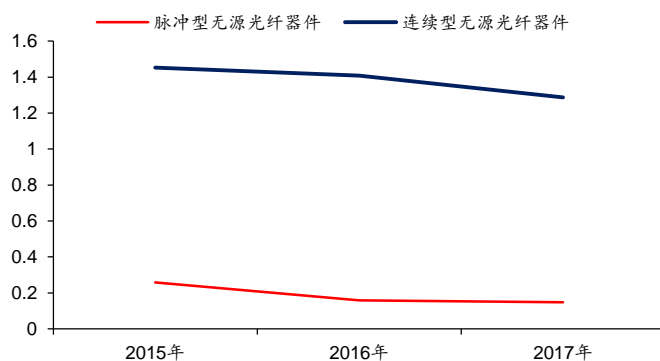
资料来源：锐科激光/创鑫激光/IPG/Coherent 公司官网，招股说明书，华泰证券研究所

图表4：2015-2017年锐科激光采购有源光纤总成本及占比



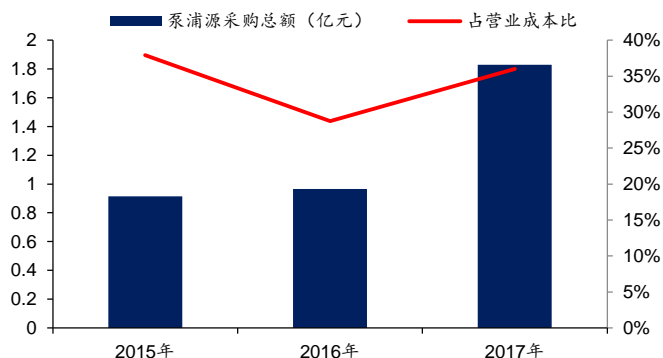
资料来源：锐科激光招股说明书、Wind、华泰证券研究所

图表5：2015-2017年锐科激光采购连续型无源光纤器件价格（万元/套）



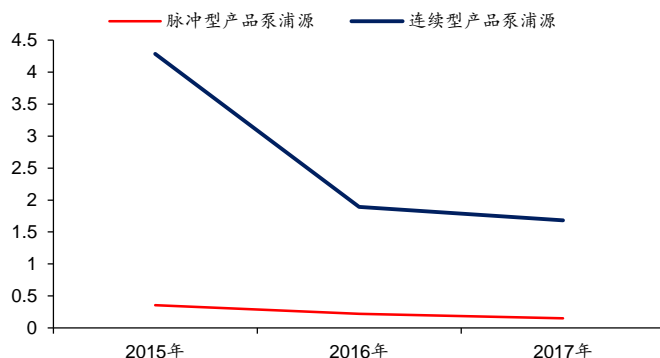
资料来源：锐科激光招股说明书，华泰证券研究所

图表6：2015-2017年锐科激光采购泵浦源成本及占比



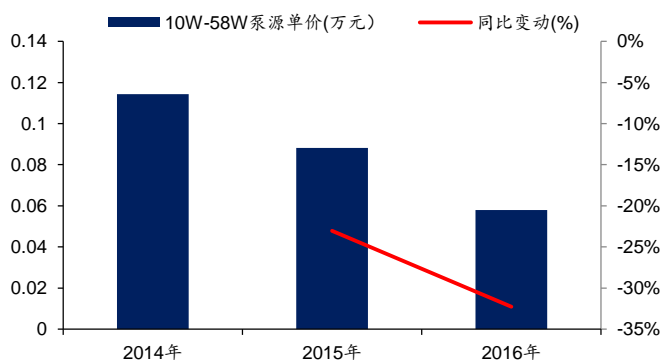
资料来源：锐科激光招股说明书、Wind、华泰证券研究所

图表7：2015-2017年锐科采购不同类型泵浦源价格（万元/套）



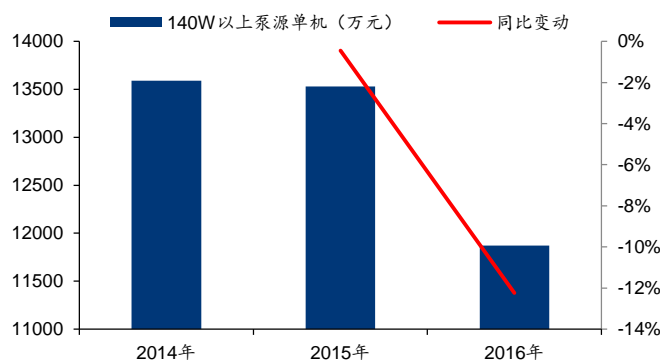
资料来源：锐科激光招股说明书，华泰证券研究所

图表8：2014-2016年创鑫激光采购泵浦源成本及占比（10W-58W）



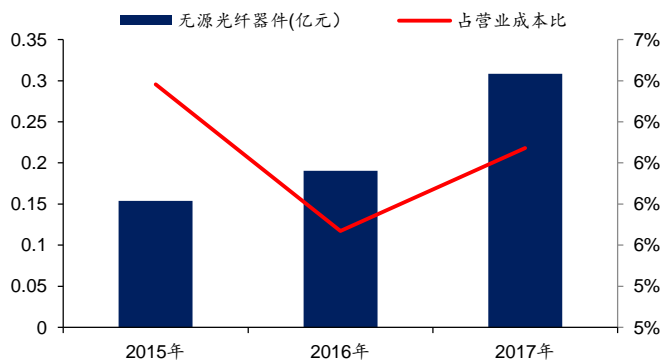
资料来源：创鑫激光招股说明书、华泰证券研究所

图表9：2014-2016年创鑫激光采购泵浦源成本及占比（140W以上）



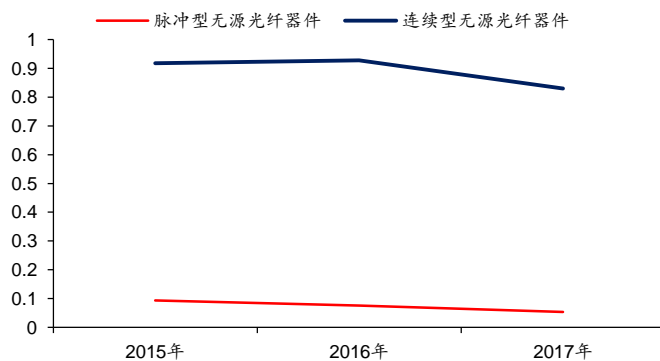
资料来源：创鑫激光招股说明书，华泰证券研究所

图表10：2015-2017年锐科激光采购无源光纤器件成本及占比



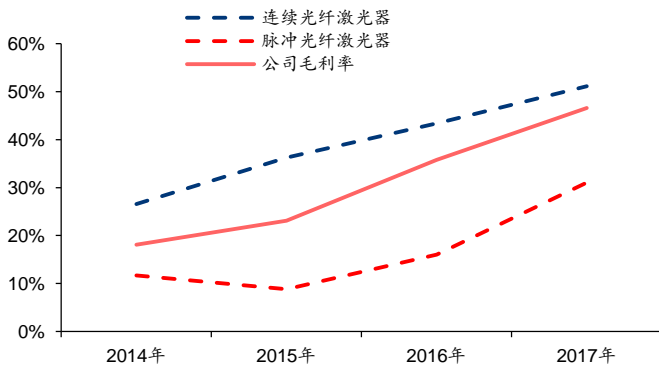
资料来源：锐科激光招股说明书、Wind、华泰证券研究所

图表11：2015-2017年锐科采购连续型无源光纤器件价格（万元/套）



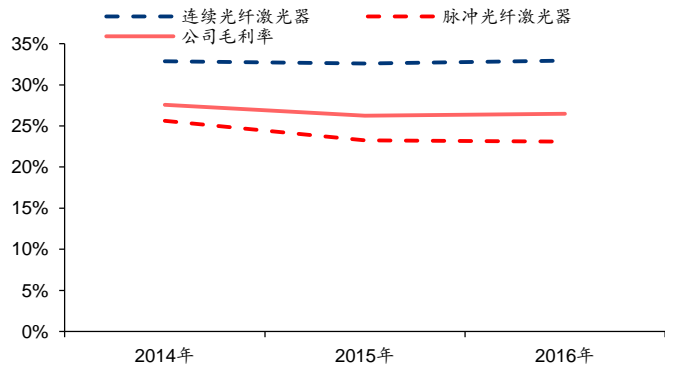
资料来源：锐科激光招股说明书，华泰证券研究所

图表12： 2014-2017年锐科激光分产品毛利率与总毛利率



资料来源：Wind，华泰证券研究所

图表13： 2014-2016年创鑫激光分产品毛利率与总毛利率

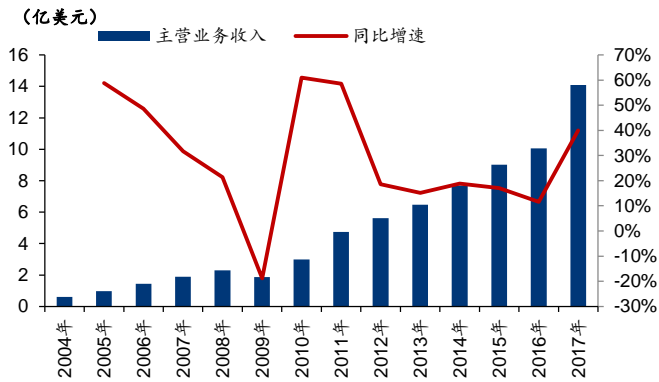


资料来源：Wind，华泰证券研究所

激光产业链：全球份额集中，国产激光龙头企业有望破局

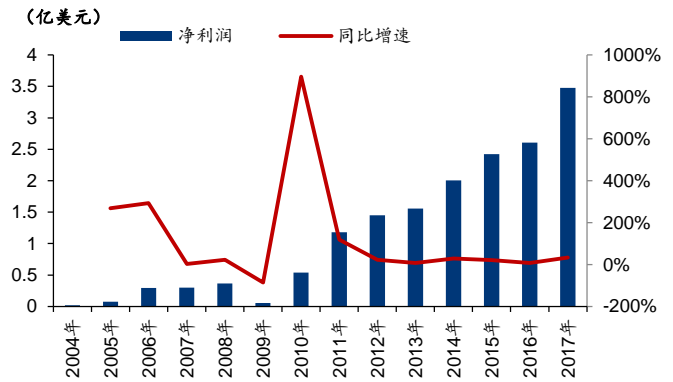
国内龙头企业有望复制全球巨头公司成长路径。根据智研咨询 2016 年的统计数据，激光产业前五大厂商根据营收占比，占据了全球激光产业的 70% 的市场份额，其中前五大厂商有三家来自美国，分别是 Coherent（相干）、IPG 和 II-VI（贰陆），市场份额合计 28%。美国是第一个将光纤激光器用于制造业和进行高功率激光应用的国家，其中相干公司和 IPG 2017 年营收分别为 17.2 亿美元和 14.1 亿美元，分别同比增长 101% 和 40.02%。我国光纤激光器行业处于快速成长阶段，国内龙头企业已实现大功率光纤激光器技术突破，有望复制全球据图公司成长路径，较快实现进口替代，拉动相关公司业绩。

图表14： 2004-2017年IPG主营业务收入及增速



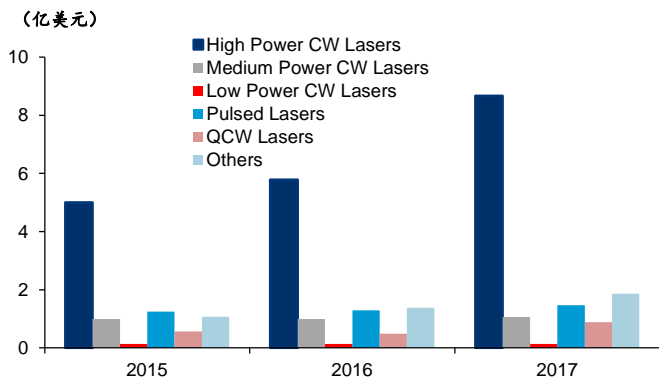
资料来源：Bloomberg，华泰证券研究所

图表15： 2004-2017年IPG净利润及增速



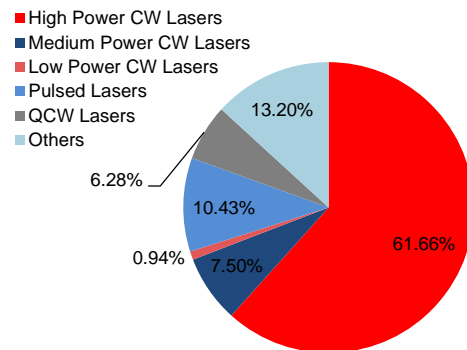
资料来源：Bloomberg，华泰证券研究所

图表16： 2015-2017年IPG分产品收入



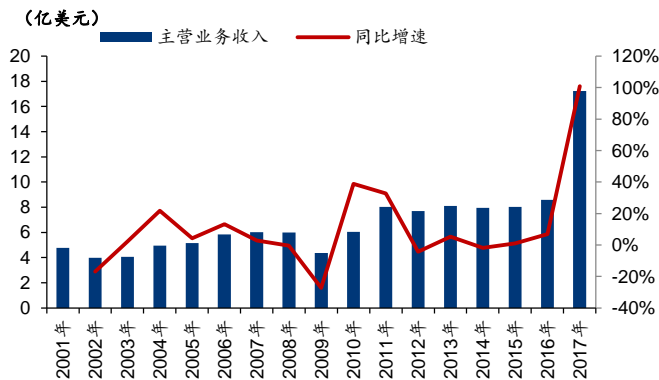
资料来源：IPG 公司公告，华泰证券研究所

图表17： 2017年IPG分产品收入占比



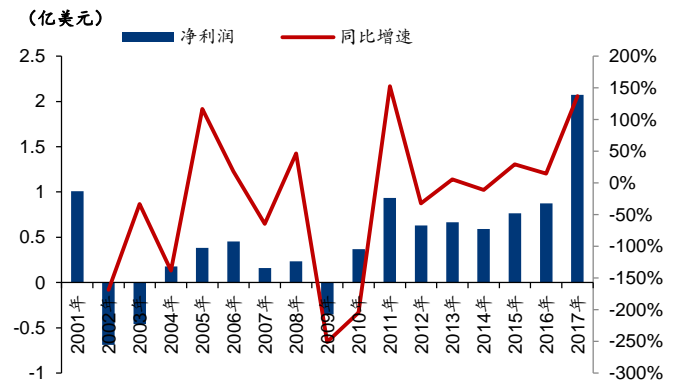
资料来源：IPG 公司公告，华泰证券研究所

图表18: 2001-2017年 Coherent 主营业务收入及增速



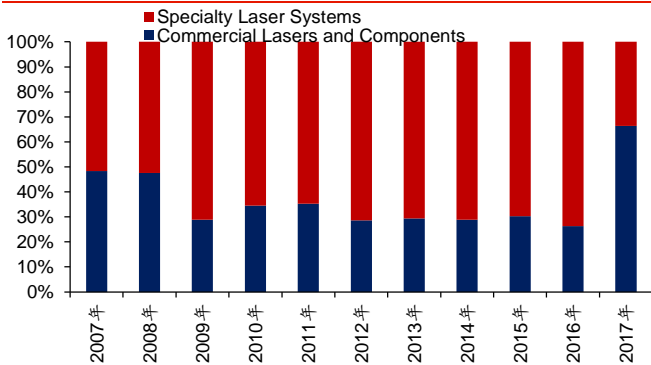
资料来源: Bloomberg, 华泰证券研究所

图表19: 2001-2017年 Coherent 净利润及增速



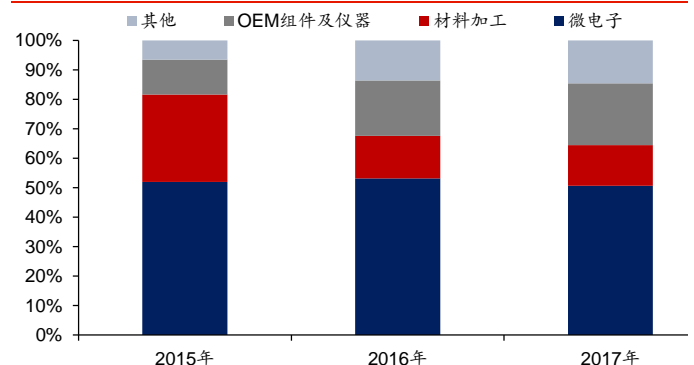
资料来源: Bloomberg, 华泰证券研究所

图表20: 2007-2017年 Coherent 分业务营业收入占比



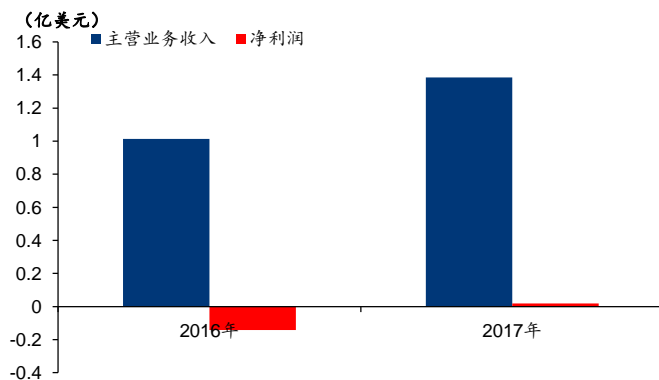
资料来源: Bloomberg, 华泰证券研究所

图表21: 2015-2017年 Coherent 产品分应用场景收入构成



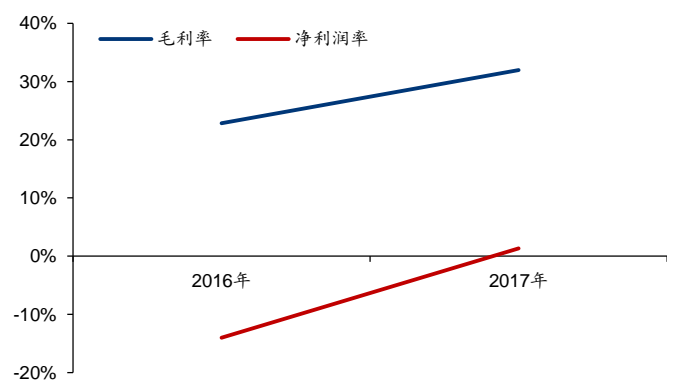
资料来源: 公司官网, 华泰证券研究所

图表22: 2016-2017年 Nlight 主营业务收入及净利润



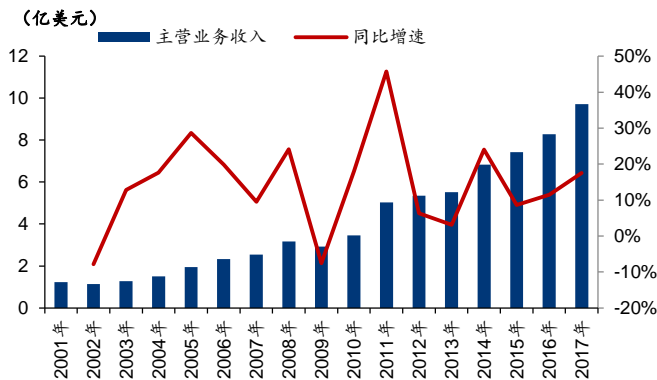
资料来源: 公司招股说明书, 华泰证券研究所

图表23: 2016-2017年 Nlight 毛利率及净利率



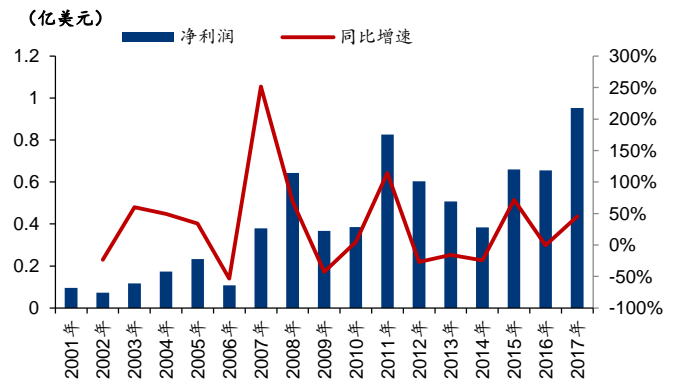
资料来源: 公司招股说明书, 华泰证券研究所

图表24： 2001-2017 财年 II-VI 主营业务收入及增速



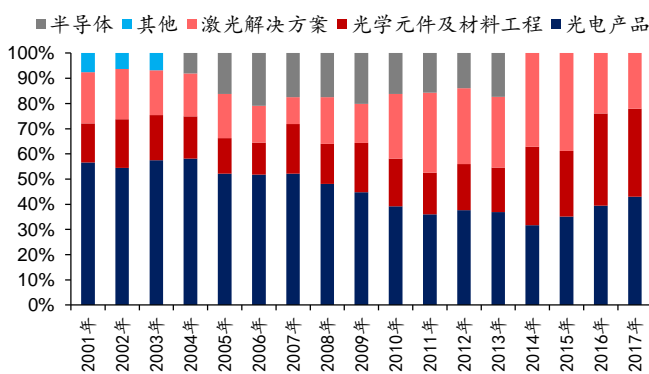
资料来源：Bloomberg，华泰证券研究所

图表25： 2001-2017 财年 II-VI 净利润及增速



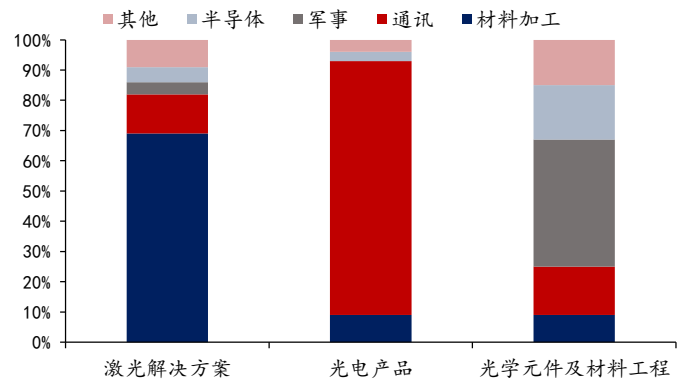
资料来源：Bloomberg，华泰证券研究所

图表26： 2001-2017 年 II-VI 分业务收入占比



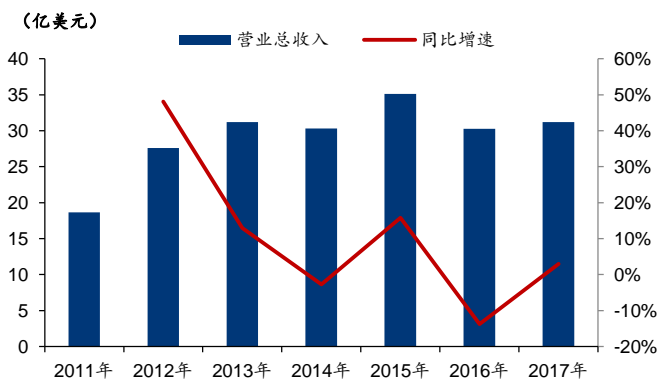
资料来源：Bloomberg，华泰证券研究所

图表27： 2017 年 II-VI 公司不同业务终端收入占比



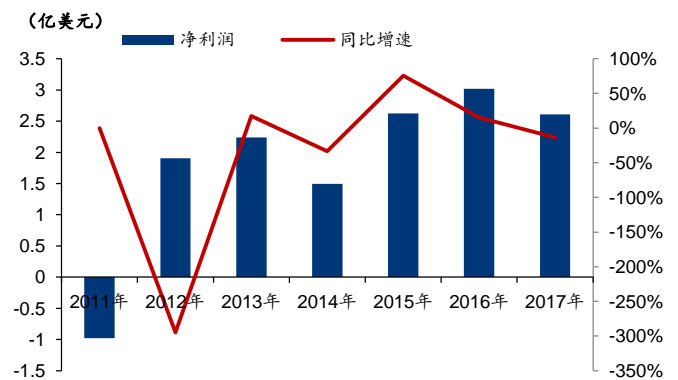
资料来源：公司官网，华泰证券研究所

图表28： 2011-2017 年 TRUMPF 主营业务收入及增速 (财年)



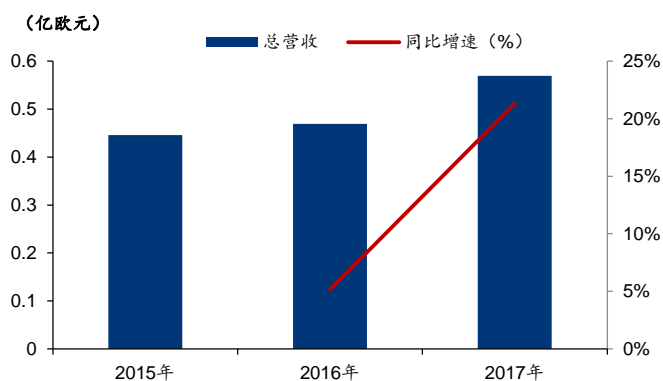
资料来源：Bloomberg，公司公告，华泰证券研究所

图表29： 2011-2017 年 TRUMPF 净利润及增速 (财年)



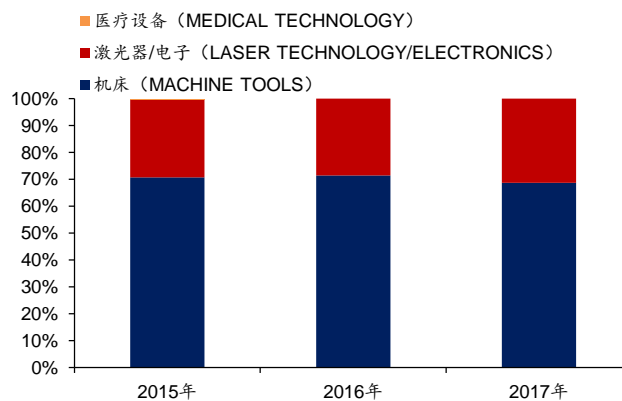
资料来源：Bloomberg，公司公告，华泰证券研究所

图表30: 2015-2017年 NKT Photonics 营业收入



资料来源: Bloomberg, 公司公告, 华泰证券研究所

图表31: 2015-2017财年 TRUMPF 分业务收入占比



资料来源: 公司公告, 华泰证券研究所

重点公司概况

图表32：重点公司一览表

证券名称 (代码)	评级	07月20日 收盘价 (元)	目标价区间 (元)	EPS (元)				P/E (倍)			
				2017	2018E	2019E	2020E	2017	2018E	2019E	2020E
亿嘉和 603666.SH	买入	107.31	129.40~143.78	1.98	3.05	4.28	5.90	54.20	35.18	25.07	18.19
日机密封 300470.SZ	买入	49.60	54.30~63.35	1.13	1.81	2.54	3.42	43.89	27.40	19.53	14.50
今天国际 300532.SZ	增持	15.76	17.88~19.50	0.34	0.54	0.73	0.92	46.35	29.19	21.59	17.13
汉钟精机 002158.SZ	买入	8.85	14.50~16.20	0.43	0.58	0.73	0.94	20.58	15.26	12.12	9.41
中国中车 601766.SH	买入	7.40	11.18~12.90	0.38	0.43	0.49	0.56	19.47	17.21	15.10	13.21

资料来源：华泰证券研究所

图表33：重点公司最新观点

证券代码	证券名称	最新观点
603666.SH	亿嘉和	电力无人巡检机器人龙头，首次覆盖买入评级 亿嘉和是国内少有的工业服务机器人标的，应用于智能电网无人巡检服务，未来3~5年下游投资向上，公司竞争优势明显，业绩有望持续快速增长。我们预计公司2018~2020年EPS分别为3.05、4.28和5.9元，PE为35.37、25.17和18.27倍，目标价129.40~143.78元/股，对应2018年PE为42~47倍，给予买入评级。 点击下载全文：亿嘉和(603666,买入)：无人巡检机器人龙头，受益智能电网建设提速
300470.SZ	日机密封	看好公司长期成长趋势，天然气管道运输将继续炼化行业成为新增长点 日机密封受益于下游炼化行业资本开支增加，在手订单快速增长，产销两旺。市场担心需求会随着2019年炼化行业资本开支高点出现而回落，我们看好公司中长期成长性，认为天然气管道运输行业的进口替代将成为公司新增长点。随着售后市场启动，毛利率也将保持较高水平。维持公司2018~2019年盈利预测，新增2020年盈利预测，分别为1.81/2.54/3.42元，维持目标价为54.3~63.35元。 点击下载全文：日机密封(300470,买入)：天然气管道运输有望成为新增长点
300532.SZ	今天国际	2018H1盈利符合预期，新订单超预期，物流自动化龙头地位强化 公司预告2018H1盈利0.31~0.35亿元/yoy +43%~61%，业绩增速符合预期。2018H1新增订单7.97亿元/yoy +136%，新客户开拓成绩斐然，奠定持续增长基础。我们认为，公司在烟草、新能源、大型商超等行业均已绑定大客户，订单标杆作用显著，公司未来有望向更多的高景气行业延伸，进一步强化物流自动化龙头地位。维持盈利预测及“增持”评级，预计2018-2020年EPS为0.54/0.73/0.92元，PE为31/23/18倍，最新股本对应目标价为17.88~19.50元。 点击下载全文：今天国际(300532,增持)：中报盈利符合预期，新订单超预期
002158.SZ	汉钟精机	天然气涨价利好煤改电，推荐空气源热泵核心零部件供应商 事件：国家发改委5月25日宣布，自6月10日起理顺居民用气门站价格、完善天然气价格机制。这是我国自2010年以来首次调整居民用气门站价格，最大上调幅度原则上不超过20%。2018年如果调整居民用气销售价格，原则上应在8月底前完成。“气荒”隐患叠加涨价，我们看好煤改电前景，推荐汉钟精机（螺杆空气源热泵核心零部件供应商）。 点击下载全文：汉钟精机(002158,买入)：气价调整利好热泵产业链
601766.SH	中国中车	2017年业绩小幅下滑至108亿元，长期看好公司整合提效潜力 公司发布2017年年报，全年营业收入2110亿元，同比下滑8.14%，归母净利润108亿元，同比下滑4.35%，业绩略低于我们此前预期。由于铁路、城轨产品规模效应凸显，公司毛利率较上年增加1.89个百分点至22.68%。受推进改革和加大研发投入等因素影响公司管理费用率较上年增加1.83个百分点至11.33%，归母净利率较上年增加0.2个百分点至5.12%。考虑公司动车组业务复苏，城轨业务快速增长，海外市场开拓稳步有序空间广阔，新产业蓬勃发展，内部整合提效潜力大，维持公司“买入”评级。 点击下载全文：中国中车(601766,买入)：业绩小幅下滑，长期看好整合提效

资料来源：华泰证券研究所

图表34：建议关注公司一览表

证券名称 (代码)	07月20日 收盘价 (元)	朝阳永续一致预期 EPS (元)				P/E (倍)			
		2017	2018E	2019E	2020E	2017	2018E	2019E	2020E
三一重工 600031.SH	8.55	0.27	0.57	0.74	0.89	31.67	15.00	11.55	9.61
浙江鼎力 603338.SH	52.08	1.14	1.65	2.29	3.07	45.68	31.56	22.74	16.96
艾迪精密 603638.SH	27.89	0.54	0.92	1.36	1.78	51.65	30.32	20.51	15.67
埃斯顿 002747.SZ	15.16	0.11	0.19	0.30	0.43	137.82	79.79	50.53	35.26
中大力德 002896.SZ	47.60	0.75	1.15	1.59	2.14	63.47	41.39	29.94	22.24
杰克股份 603337.SH	41.09	1.06	1.52	1.95	2.44	38.76	27.03	21.07	16.84
杭氧股份 002430.SZ	15.30	0.37	0.82	1.06	1.29	41.35	18.66	14.43	11.86
赛腾股份 603283.SH	27.05	0.59	0.87	1.04	1.27	45.85	31.09	26.01	21.30

资料来源：朝阳永续、华泰证券研究所

行业动态

重要行业新闻

国产存储三大势力之一的合肥长鑫 DRAM 正式投产。 DRAM 因为其应用的广泛性和重要性是电子产品必不可少的一种重要半导体原件,而中国国产市场原先是一片空白,根据 IHS Markit 数据,2017 年全球 DRAM 市场规模为 722 亿美元/yoy +74%,2017 年价格增幅达到 40%。根据计划,2018 年底长鑫将推出 8GB DDR4 工程样品,到 2019 年底,产能将达到 2 万片/月。(半导体行业观察 2018-07-17)

万业企业收购凯世通,转型半导体行业。万业企业拟以 12 元/股的价格,发行 3961 万股,作价 4.75 亿元购买上海凯世通 49%的股权,同时以现金 4.95 亿元收购凯世通 51%股份。本次交易存在对赌协定,交易对方承诺凯世通 2018 至 2020 年度扣非净利润分别不低于 5500 万元、8000 万元和 1.15 亿元。此前,万业企业已着手转型布局,公司以自有资金 10 亿元认购首期上海半导体装备材料产业投资基金。(半导体行业联盟 2018-07-17)

浙江金华引进 25 亿元 MEMS 芯片投资项目。近日,浙江金华金磐开发区与西安交通大学纳米学院、安徽蓝泽投资进行光电子与 MEMS 芯片项目签约仪式。项目总投资 25 亿元,将带动产业链投资 25 亿元,合计共 50 亿元。项目分三期,一期建成后将是全球第一条 8 英寸、完全拥有自主知识产权的光电子与 MEMS 芯片集成晶圆生产线,产品将替代进口,年产值超过 5 亿元人民币,同时带动不少于 50 亿元的下游产业。(SEMICHINA2018-07-18)

丰田风投正式进军机器人领域。丰田风投公司的目标主要是选择那些目前还处在概念阶段的新生企业,技术方面则由丰田研究院提供。丰田风投公司已经对 IntuitionRobotics, RealtimeRobotics, Boxbo, SLAMcore, Embodied.me 等机器人创业公司进行了每家约 50-200 万美金的投资金额。(高工机器人 2018-07-16)

韩国 LG 化学总投资 20 亿美元的电池项目落户南京。此次签约项目主要生产动力电池、储能电池和小型电池,工厂规划建设电极、电芯生产线 23 条,其中动力电池 16 条、储能电池 3 条、小型电池 4 条,计划于 2018 年 10 月开工建设,2019 年 10 月开始实现量产,2023 年全面实现达产。达产后,预计年产动力电池 32GWh。(高工锂电 2018-07-18)

宁德时代与华晨宝马签 8 亿订单并绑定 28.5 亿股权。宁德时代 7 月 17 日发布公告,将与华晨宝马深化战略合作,包括签订 8.15 亿新订单以购买电池产能建设项目及股权绑定等内容。在约定条件满足的情况下,华晨宝马有权选择向宁德时代进行股权投资,上限为 28.5 亿元。华晨宝马将向宁德时代长期采购指定型号动力电池,初始预付款为 28.5 亿元。(高工电动车 2018-07-16)

四川金顶拟 5.28 亿元控股锂电池制造商海盈科技。四川金顶 7 月 16 日披露重组草案,拟以 4.68 亿元的现金收购海盈控股持有的海盈科技 36.56%股权,再向海盈科技增资 6000 万元,四川金顶将持有海盈科技共 39.40%的股权,成为控股股东。海盈科技主要从事新能源锂离子电池的研发、生产和销售,是大疆百旺工业级无人机高功率电池主要供应商,并与吉利汽车、中植客车等签订战略合作协议,有长期合作关系。(OFweek 锂电 2018-07-17)

图表35：公司动态

公司	具体内容
先导智能	先导智能：关于与新海宜科技集团股份有限公司签署《战略合作协议》的公告 2018-07-21 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-21\4591399.pdf
亿嘉和	亿嘉和 2018 年第三次临时股东大会会议资料 2018-07-21 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-7\2018-07-21\4590616.pdf
汉钟精机	汉钟精机：2018 年半年度业绩快报 2018-07-18 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-18\4583989.pdf
日机密封	日机密封：关于部分董事及高级管理人员减持计划的预披露公告 2018-07-18 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-18\4586959.pdf
柳工	柳工：中银国际证券股份有限公司关于公司重大事项临时受托管理事务报告 2018-07-17 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-17\4582544.pdf
柳工	柳工：2018 年半年度业绩预告 2018-07-14 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-14\4578694.pdf
亿嘉和	亿嘉和第一届监事会第十次会议决议公告 2018-07-14 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-7\2018-07-14\4580194.pdf
亿嘉和	亿嘉和关于召开 2018 年第三次临时股东大会的通知 2018-07-14 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-7\2018-07-14\4580197.pdf
亿嘉和	亿嘉和：华泰联合证券有限责任公司关于亿嘉和科技股份有限公司使用部分闲置募集资金进行现金管理的核查意见 2018-07-14 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-7\2018-07-14\4580136.pdf
亿嘉和	亿嘉和：华泰联合证券有限责任公司关于亿嘉和科技股份有限公司使用募集资金置换预先已投入募投项目自筹资金及已支付发行费用的核查意见 2018-07-14 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-7\2018-07-14\4580135.pdf
亿嘉和	亿嘉和：中天运关于公司以募集资金置换预先投入的自筹资金的审核报告 2018-07-14 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-7\2018-07-14\4580134.pdf
亿嘉和	亿嘉和关于使用募集资金置换预先投入的募投项目自筹资金及已支付发行费用的公告 2018-07-14 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-7\2018-07-14\4580190.pdf
亿嘉和	亿嘉和关于使用部分闲置募集资金进行现金管理的公告 2018-07-14 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-7\2018-07-14\4580192.pdf
亿嘉和	亿嘉和独立董事关于第一届董事会第二十二次会议相关议案的意见 2018-07-14 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-7\2018-07-14\4580200.pdf
亿嘉和	亿嘉和第一届董事会第二十二次会议决议公告 2018-07-14 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-7\2018-07-14\4580118.pdf
柳工	柳工：关于公司债券“11 柳工 02”2018 年本息兑付及摘牌的公告 2018-07-13 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-13\4576715.pdf
伊之密	伊之密：2018 年半年度业绩预告 2018-07-13 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-13\4578552.pdf
日机密封	日机密封：国金证券股份有限公司关于公司 2018 年度现场检查报告 2018-07-13 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-13\4578769.pdf
长川科技	长川科技：2018 年半年度业绩预告 2018-07-13 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-13\4578607.pdf
今天国际	今天国际：2018 年半年度业绩预告 2018-07-12 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-12\4575057.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。

行业政策转向导致下游需求低于预期。对处于成长期的行业而言，国家产业政策具有指导行业发展路径的作用。若产业政策转向，可能导致原有产品需求降温。

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。

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 2018 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

深圳市福田区深南大道4011号香港中旅大厦24层/邮政编码：518048

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