

行业周报 (第三十周)

2018年07月29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 021-28972081
联系人 guandongqilai@htsc.com

本周观点

预期边际改善,持续推荐半导体设备和工程机械。我们认为:1)芯片产业补短板 and 强调自主可控,国内产能建设有望加快,测试设备、中后道刻蚀机、硅晶圆制造设备可能较快突破,细分设备龙头或率先受益;2)国内基建松绑预期强化,前期对工程机械需求持续性的担忧有望缓解,上市公司估值有望提升的同时,中报与全年业绩大概率超预期,或迎来戴维斯双击。推荐标的:长川科技、亿嘉和、克来机电,建议关注行业龙头三一重工、份额持续提升的挖机国产品牌、汽车起重机龙头、核心零部件恒立液压。

子行业观点

1)中国半导体设备行业迎来国产化历史机遇,持续看好半导体设备板块;2)基建松绑预期强化,工程机械业绩增长或再超预期;3)动力电池行业洗牌,锂电设备龙头强者恒强。

重点公司及动态

1)长川科技:高成长趋势逐步确认;2)亿嘉和:受益智能电网建设提速;3)克来机电:迈向新能源汽车电机检测服务领域;4)锐科激光:实现高功率进口替代及产业链自主可控;5)先导智能:获5.36亿元锂电整线订单。

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

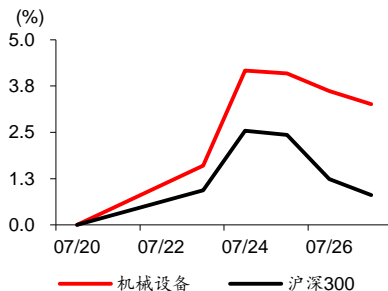
公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
中捷资源	002021.SZ	31.73
威尔泰	002058.SZ	30.65
天桥起重	002523.SZ	14.42
山推股份	000680.SZ	14.20
泰禾光电	603656.SH	13.83
轴研科技	002046.SZ	12.59
宝塔实业	000595.SZ	12.27
安徽合力	600761.SH	11.95
大西洋	600558.SH	11.39
山东墨龙	002490.SZ	11.19

一周跌幅前十公司

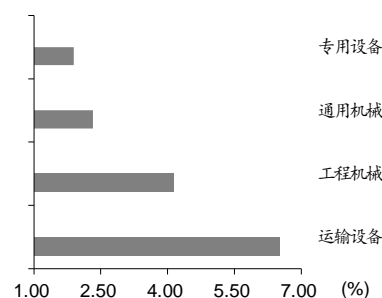
公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
*ST 毅达	600610.SH	(18.81)
天永智能	603895.SH	(12.92)
永和智控	002795.SZ	(12.79)
深冷股份	300540.SZ	(12.62)
金石东方	300434.SZ	(12.33)
道森股份	603800.SH	(12.24)
至纯科技	603690.SH	(11.87)
宇环数控	002903.SZ	(11.57)
科恒股份	300340.SZ	(10.94)
克来机电	603960.SH	(9.42)

资料来源:华泰证券研究所

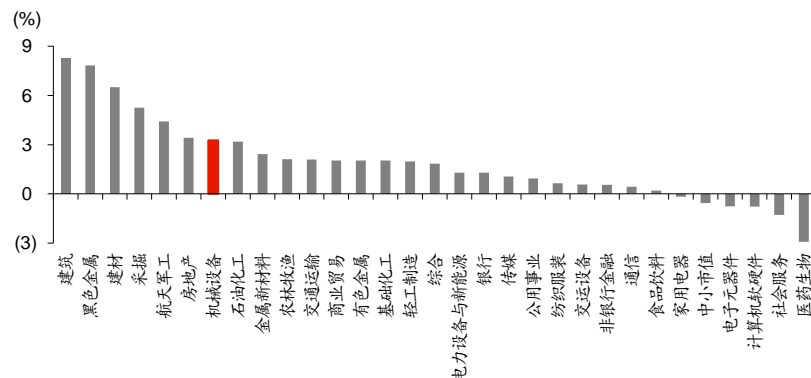
一周内行业走势图



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27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	99.40	129.40~143.78	1.98	3.05	4.28	5.90	50.20	32.59	23.22	16.85

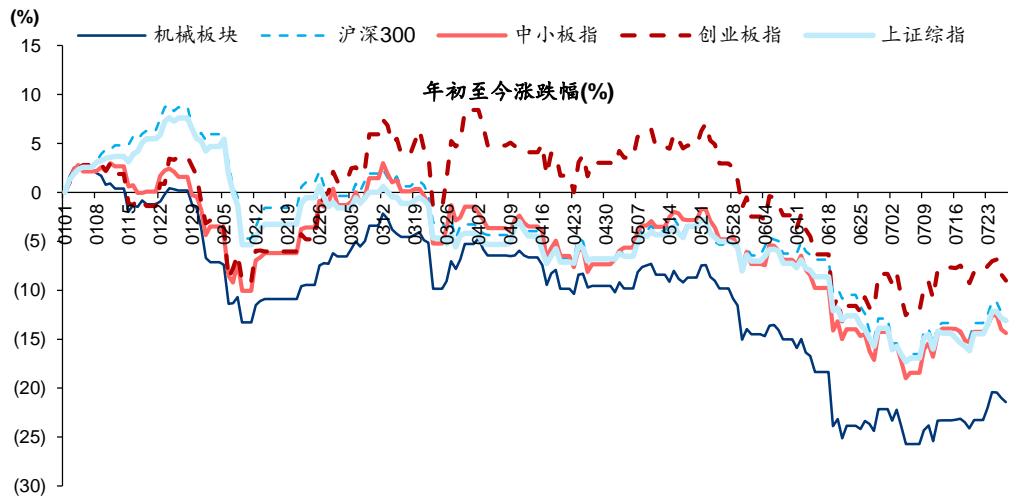
资料来源:华泰证券研究所

核心观点

预期边际改善，持续推荐半导体设备和工程机械。我们认为：1) 芯片产业补短板 and 强调自主可控，国内产能建设有望加快，测试设备、中后道刻蚀机、硅晶圆制造设备可能较快突破，细分设备龙头或率先受益；2) 国内基建松绑预期强化，前期对工程机械需求持续性的担忧有望缓解，上市公司估值有望提升的同时，中报与全年业绩大概率超预期，或迎来戴维斯双击。推荐标的：长川科技、亿嘉和、克来机电，建议关注行业龙头三一重工、市场份额持续提升的挖掘机国产品牌、汽车起重机龙头、核心零部件恒立液压。

7月23日至7月27日机械板块上涨，中信/申万指数分别上涨2.4%、2.67%，跑赢沪深300指数1.59/1.86 pp。2018年初至今，机械（中信）指数累计下跌21.42%，跑输沪深300指数8.78 pp。

图表1：2018年年初至今涨跌幅：机械 -21.42%、沪深300 -12.64%、中小板 -14.37%、创业板 -9.02%

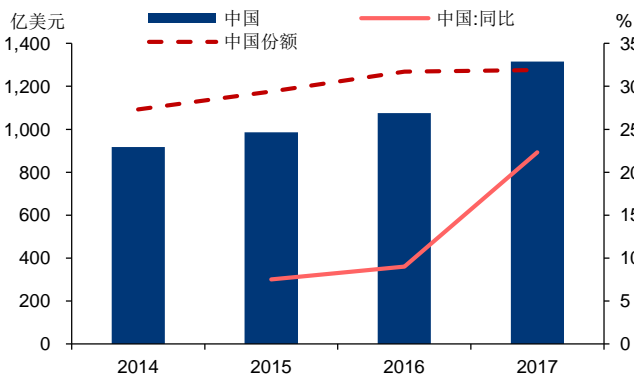


资料来源：Wind、华泰证券研究所

中国半导体设备行业迎来国产化历史机遇，持续看好半导体设备板块

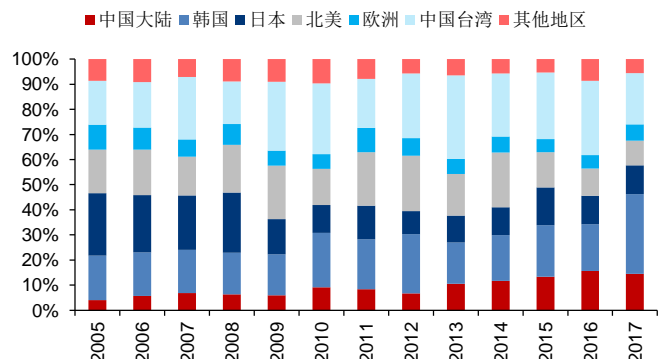
根据我们6月份的产业调研，2018年以来内资晶圆制造企业、封装企业以及硅晶圆制造业对国产设备的采购占比上升，有两大驱动因素：1) 应对行业整体环境变化，中国本土芯片制造供给严重不足，产业劣势明显，从经济利益和产业安全角度看，我们预计中国将出现历史性的芯片制造产能建设高峰期；2) 国产装备技术进步，我们认为国内测试设备、中后道刻蚀机、硅晶圆制造设备等企业可能较快实现国产化突破并率先兑现业绩高增长。从2018、2019年业绩成长性来看，半导体设备或是全市场优选行业之一。建议关注长川科技、北方华创、晶盛机电。

图表2：2014-2017年中国半导体年销售额



资料来源：全球半导体贸易统计组织、华泰证券研究所

图表3：2005-2017年全球半导体设备销售额

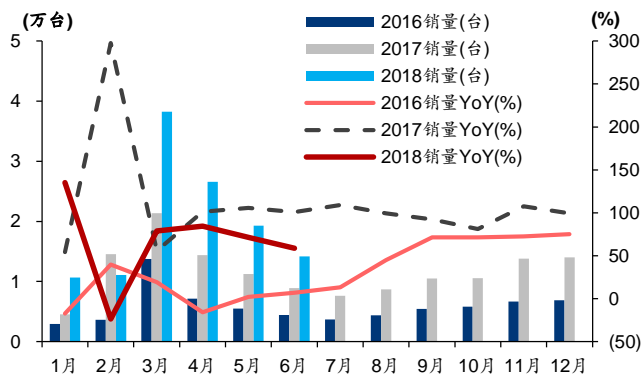


资料来源：日本半导体制造装置协会、华泰证券研究所

基建捆绑预期强化，工程机械业绩增长或再超预期

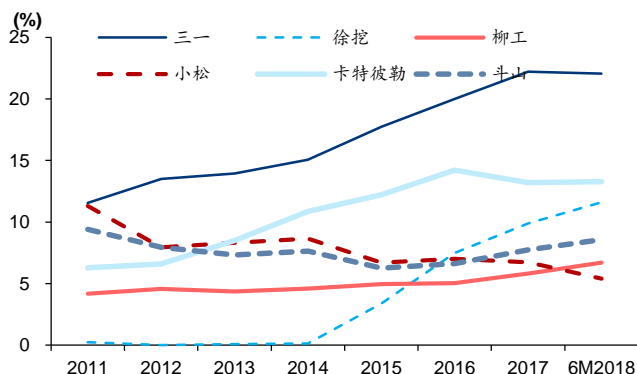
我们预计 2018 年三季度工程机械销量淡季不淡，7 月份销量增速有望再超预期。今年基建投资增速持续收窄，市场对于销量持续增长存在疑虑。如果下半年基建投资回升，市场情绪有望好转，利好行业估值的回升。我们预计上市公司中报将大幅超预期，全年盈利预测也将大幅上调。建议关注行业龙头三一重工、市场份额持续提升的挖掘机国产品牌、汽车起重机龙头、核心零部件恒立液压。

图表4：2016-2018年各月挖掘机销量变化



资料来源：工程机械行业协会、华泰证券研究所

图表5：2011年至2018年上半年国内市场挖掘机主流厂商市占率变化



资料来源：工程机械行业协会、华泰证券研究所

动力电池行业洗牌，锂电设备龙头强者恒强

动力电池行业洗牌，落后产能逐步退出，高端产能不足。GGII 统计显示，2018 上半年动力电池装机总电量约 15.54 GWh/ yoy+168%，前十企业合计 13.52 GWh，占比达 87%，同比上升近 12 pp。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6：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《行业拐点或即将来临，龙头布局正当时》、宁德时代招股说明书、华泰证券研究所

重点公司概况

图表7：重点公司一览表

证券名称 (代码)	评级	07月27日		EPS (元)				P/E (倍)			
		收盘价 (元)	目标价区间 (元)	2017	2018E	2019E	2020E	2017	2018E	2019E	2020E
亿嘉和 603666.SH	买入	99.40	129.40-143.78	1.98	3.05	4.28	5.90	50.20	32.59	23.22	16.85
日机密封 300470.SZ	买入	47.08	54.30-63.35	1.13	1.81	2.54	3.42	41.66	26.01	18.54	13.77
今天国际 300532.SZ	增持	16.40	17.88-19.50	0.34	0.54	0.73	0.92	48.24	30.37	22.47	17.83
汉钟精机 002158.SZ	买入	9.17	14.50-16.20	0.43	0.58	0.73	0.94	21.33	15.81	12.56	9.76
中国中车 601766.SH	买入	7.96	11.18-12.90	0.38	0.43	0.49	0.56	20.95	18.51	16.24	14.21

资料来源：华泰证券研究所

图表8：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	<p>电力无人巡检机器人龙头，首次覆盖买入评级</p> <p>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。</p> <p>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</p>
300470.SZ	日机密封	<p>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</p> <p>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。</p> <p>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</p>
300532.SZ	今天国际	<p>2018H1盈利符合预期，新订单超预期，物流自动化龙头地位强化</p> <p>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。</p> <p>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</p>
002158.SZ	汉钟精机	<p>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</p> <p>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）。</p> <p>点击下载全文：汉钟精机(002158,买入)：气价调整利好热泵产业链</p>
601766.SH	中国中车	<p>2017年业绩小幅下滑至108亿元，长期看好公司整合提效潜力</p> <p>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。</p> <p>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</p>

资料来源：华泰证券研究所

图表9：建议关注公司一览表

证券名称 (代码)	07月27日	朝阳永续一致预期 EPS (元)				P/E (倍)			
	收盘价 (元)	2017	2018E	2019E	2020E	2017	2018E	2019E	2020E
三一重工 600031.SH	8.97	0.27	0.58	0.76	0.98	33.22	15.47	11.80	9.15
浙江鼎力 603338.SH	52.55	1.14	1.65	2.27	3.05	46.10	31.85	23.15	17.23
艾迪精密 603638.SH	28.67	0.54	0.93	1.36	1.78	53.09	30.83	21.08	16.11
埃斯顿 002747.SZ	14.16	0.11	0.19	0.30	0.44	128.73	74.53	47.20	32.18
机器人 300024.SZ	17.37	0.28	0.35	0.44	0.56	62.04	49.63	39.48	31.02
中大力德 002896.SZ	43.26	0.75	1.15	1.60	2.18	57.68	37.62	27.04	19.84
杰克股份 603337.SH	40.98	1.06	1.51	1.93	2.41	38.66	27.14	21.23	17.00
应流股份 603308.SH	12.89	0.14	0.34	0.52	0.70	92.07	37.91	24.79	18.41
杭氧股份 002430.SZ	15.57	0.37	0.82	1.06	1.29	42.08	18.99	14.69	12.07
赛腾股份 603283.SH	25.40	0.59	0.92	1.08	1.31	43.05	27.61	23.52	19.39

资料来源：朝阳永续、华泰证券研究所

行业动态/行业热点

高通正式宣布放弃收购 NXP。高通公司今日宣布其间接全资子公司 Qualcomm River Holdings B.V.终止对恩智浦半导体 (NASDAQ: NXPI) 的收购，其中阻力主要来自欧盟反垄断部门审查、博通恶意并购和中国商务部反垄断部门的审核。由于高通先前鲜少涉及汽车和工业芯片领域，加上恩智浦与高通完全是两种不同的运营模式，这项交易若成功，会给高通带来跟多的不确定性。而随着交易终止，高通将能够提供更具确定性的未来。（半导体行业观察 2018-07-27）

台积电将领先同行迈进 5nm 时代。据市场消息，台积电预定在明年第 1 季进行 5 奈米制程风险性试产，将是全球第一家导入 5 奈米制程试产的晶圆代工厂，而依据台积电的时程，将有望在明年底或 2020 年初进行量产。路透社报道，台积电于 5 纳米投资额高达 250 亿美元。在 2018 年一月初，台积电宣布在台湾南部科学工业园区 (STSP) 开工建设新的 5nm 工厂，新工艺的快速演进将大大巩固台积电一号代工厂的地位。（半导体行业观察 2018-07-24）

动力电池行业集中度凸显，退役动力电池将做后备储能。高工产研锂电研究院 (GGII) 统计显示，2018 上半年动力电池装机总电量约 15.54GWh，同比增长 168%。装机总电量排名前十企业合计达 13.52GWh，占整体的 87%，较去年同期占比上升近 12 pp。从 GGII 统计数据及相关预测来看，2017 年锂电储能市场产量约 3.5GWh，同比增长 13%。GGII 预计 2018 年国内锂电池应用储能领域的产能将达 4~5GWh。中国铁塔对外宣布，将大量采购电动汽车退役动力电池及 B 品动力电池，主要用于国内近 200 万座基站后备电源储能。（高工锂电 2018-07-25）

图表10：上半年电池公司新签订单详细信息一览

电池公司	客户	合同金额	合同内容简介
宁德时代	华晨宝马	8.15 亿元	电池产能建设项目，并获长期采购指定产品初始预付款 28.5 亿元
钱江锂电	吉利商用车	<1 亿元	外协产品买卖合同采购动力电池系统
珈伟股份	无锡中莹工贸	4.32 亿元	20 万只电动车锂电池系统
珈伟股份	陆地方舟	--	动力电池配套电动客车项目 2 亿 Wh
珈伟股份	康迪电动	3000 万元	大额快充类固态锂电池购销合同
普莱德	北汽新能源	18.69 亿元	2018H1 下发 3.8 万台动力电池采购订单
国轩高科	大运汽车	7.3 亿元	新能源物流车动力电池 6000 套
国轩高科	江淮汽车	--	1.1 万套 IEV 系列轿车动力电池订单
国轩高科	北汽新能源	--	2.3 万套 EC180 及 EC220 轿车动力电池订单
妙盛动力	无线绿洲	8 亿元	高能量密度、高安全的锂离子动力电池
雄韬股份	RJIL	3.17 亿元	48V 100AH LR19 英寸锂离子电池组采购订单
中天储能	镇江东部电网	1.33 亿元	镇江东部大港及建山共计 42MWh 储能项目
宁德时代	福建省投资集团	24 亿元	福建晋江一期 100MWh，二期 500MWh，三期 1000MWh 储能项目
力神电池	河南电网	2024 万元	100MW 储能项目第一标包 8 套成套集装箱的第一中标候选人
南都电源	河南电网	1808 万元	100MW 储能项目第三标包 8 套成套集装箱的第一中标候选人
科陆电子	河南电网	26 万元	100MW 储能项目第六、第八标包第二中标候选人
比亚迪	英国 Anesco Limited	--	集装箱储能产品超 50MW 储能订单
科陆电子	能隙科技	2.14 亿元	储能电池包采购合同
科陆电子	索县神话	1.7 亿元	100MWp 光伏电站配套的储能系统
沃特玛	中山绿博	6 亿元	6.4V12Ah、9.6V20Ah、12.8V30Ah 储能电池采购合同
拓邦股份	中国移动	2.1 亿元	0.57 亿安时铁塔以外基站用磷酸铁锂电池产品

资料来源：高工锂电，华泰证券研究所

动力电池回收试点工作启动。7月25日，工信部、科技部等七部委联合发布了《关于做好新能源汽车动力蓄电池回收利用试点工作的通知》，经研究，确定京津冀地区、上海市、江苏省、浙江省等20个省市地区及中国铁塔股份有限公司为试点地区和企业。《通知》指出，各地区要统筹推进回收利用体系建设，建立回收服务网点，采取回购、以旧换新等措施促进动力蓄电池回收。（人民网 2018-07-27）

汽车电动化是大势所趋，车企“脱油”时间表陆续公布。2017年，新能源汽车累计生产79.4万辆，累计销售77.7万辆。2017年9月，工信部有关负责人表示，我国已经启动研究传统燃油车的退出时间表，新四化全面落地指日可待。各家车企也纷纷响应国家号召，分别在对外公布的发展规划及战略中提及“脱油”时间表。（汽车行业观察 2018-07-27）

图表11：车企“脱油”时间表

汽车厂商	电动化目标
北汽	2020年在北京地区全面停售燃油车，2025年在全国全面停售燃油车
吉利	2020年产销量达到200万辆，其中新能源车产品达到90%的目标
长安	2025年全面停止销售传统燃油车，并推出全新纯电动车型21款，插电式混动车型12款
比亚迪	2030年中国汽车市场将全面实现电动化
奔驰	2022年之前将旗下整个汽车产品线全部实现电动化
大众	2030年旗下所有300种车型推出电动版，2025年将有100万辆大众汽车品牌的电动车上路行驶
通用	2020年将推出至少10款新能源车型
丰田	2020年前推出10款纯电动车型，2025年前把丰田旗下的传统燃油车种类降为0

资料来源：汽车行业观察，华泰证券研究所

先导智能获5.36亿元锂电整线订单。先导智能7月27日发布公告，公司近日与安徽泰能新能源科技有限公司签订了采购锂电池智能生产整线的《设备销售合同》，合同含税金额为5.36亿元，占公司2017年度经审计营业收入的24.62%。本次先导智能提供给安徽泰能2条锂电池生产线，包括但不限于制浆系统、涂布机、碾压机、分切机、模切机、卷绕机、叠片机、组装线、化成分容设备、物流线、智能立体仓储、MES系统等。

宁德时代与江铃汽车签订战略合作协议。7月25日，江铃集团与宁德时代签订战略合作协议。此次签约，明确了双方将在多个重点车型开展战略合作，并就进一步深化长期战略合作达成意向。江铃集团是中国新能源汽车行业重要整车生产制造商之一，2017年度新能源电动汽车销量中国排名第五名的行业领先企业；双方强强联合，将进一步加强技术、市场与品牌合作，实现优势互补、合作共赢。（OFweek 锂电 2018-07-26）

LG将在南京再建32GWh新电池工厂。LG化学计划在中国建设第二座动力电池工厂。近日，南京江宁滨江开发区与LG化学举行签约仪式，LG化学计划今年10月在滨江开发区开工建设动力电池项目。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。该项目总投资约20亿美元，将在2019年10月建成投产，并于2023年实现年产能达到32GWh，年产值将达350亿元人民币。（OFweek 锂电 2018-07-24）

百利科技12.95亿正极材料产线订单开建。近日，宁夏汉尧一期投产、二期开工仪式举行。高工锂电现场了解到，此项目计划投资40亿元，建设年产3万吨石墨烯改性三元正极材料和1万吨导电浆料产线。项目分两期建设，计划于2019年3月底建成一期投产，2020年全部投产。百利科技表示，从目前的正极产线订单情况看，行业前20的企业中有70%-80%与公司有合作，截止2017年底，行业前10的企业中90%都是公司的合作客户。（高工锂电 2018-07-24）

青海首个电网侧储能项目落地。7月18日，格尔木美满16MW/64MWh储能电站项目正式在格尔木市落地。本期电网侧储能项目建设规模为16兆瓦，容量64兆瓦时。项目投运后，可以为电网运行提供调峰、调频、备用、黑启动、需求侧响应等多种服务，促进海西地区电网削峰填谷，有效缓解海西电网压力。（高工锂电 2018-07-23）

图表12: 公司动态

公司	具体内容
汉钟精机	汉钟精机: 2018年限制性股票激励计划激励对象名单 2018-07-28 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-28\4604070.pdf
汉钟精机	汉钟精机: 独立董事公开征集委托投票权报告书 2018-07-28 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-28\4604057.pdf
汉钟精机	汉钟精机: 独立董事关于对公司第五届董事会第四次会议相关事项的独立意见 2018-07-28 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-28\4604061.pdf
汉钟精机	汉钟精机: 关于召开2018年第一次临时股东大会的通知 2018-07-28 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-28\4604068.pdf
汉钟精机	汉钟精机: 上海荣正投资咨询股份有限公司关于公司2018年限制性股票激励计划之独立财务顾问报告 2018-07-28 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-28\4604071.pdf
汉钟精机	汉钟精机: 第五届董事会第四次会议决议公告 2018-07-28 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-28\4604076.pdf
汉钟精机	汉钟精机: 北京大成(上海)律师事务所关于公司2018年限制性股票激励计划(草案)法律意见书 2018-07-28 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-28\4604074.pdf
汉钟精机	汉钟精机: 2018年限制性股票激励计划(草案) 2018-07-28 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-28\4604065.pdf
汉钟精机	汉钟精机: 第五届监事会第四次会议决议公告 2018-07-28 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-28\4604078.pdf
汉钟精机	汉钟精机: 2018年限制性股票激励计划实施考核管理办法 2018-07-28 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-28\4604072.pdf
汉钟精机	汉钟精机: 独立董事关于增加2018年度日常关联交易事项的事前认可意见 2018-07-28 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-28\4604064.pdf
汉钟精机	汉钟精机: 2018年限制性股票激励计划(草案)摘要 2018-07-28 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-28\4604067.pdf
汉钟精机	汉钟精机: 关于增加2018年度日常关联交易的公告 2018-07-28 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-28\4604066.pdf
汉钟精机	汉钟精机: 中小企业板上市公司股权激励计划草案自查表 2018-07-28 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-28\4604073.pdf
先导智能	先导智能: 关于签订锂电池整线生产设备合同的公告 2018-07-28 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-28\4604524.pdf
赢合科技	赢合科技: 关于完成工商变更登记的公告 2018-07-27 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-27\4602462.pdf
伊之密	伊之密: 关于公司拟回购部分社会公众股份有关事项的公告 2018-07-25 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-25\4597526.pdf
伊之密	伊之密: 独立董事关于第三届董事会第六次会议有关议案的独立意见 2018-07-25 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-25\4597523.pdf
伊之密	伊之密: 关于公司第三届董事会第六次会议决议公告 2018-07-25 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-25\4597524.pdf
伊之密	伊之密: 关于公司第三届监事会第六次会议决议公告 2018-07-25 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-25\4597525.pdf
伊之密	伊之密: 关于公司聘任副总经理的公告 2018-07-25 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-25\4597527.pdf
伊之密	伊之密: 关于召开2018年第一次临时股东大会的通知 2018-07-25 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-25\4597528.pdf
亿嘉和	亿嘉和关于完成工商变更登记的公告 2018-07-25 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-25\4595895.pdf
赢合科技	赢合科技: 关于公司部分高级管理人员股份减持计划实施进展公告 2018-07-24 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-24\4593510.pdf
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/CNSESZ_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

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