

行业周报 (第三十一周)

2018年08月05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

贸易摩擦再升级, 市场风险偏好下行。站在当前时点, 我们认为, 半导体设备和工程机械将成为机械板块两大主要的超预期领域。1) 中国晶圆厂建设提速, 半导体设备环节有望率先受益; 考虑竞争优劣势和国产化难度, 建议优选技术准备充分的国产装备企业。建议关注长川科技、北方华创、晶盛机电; 2) 7月31日政治局会议强调加大基建补短板, 实施乡村振兴。基建预期向上, 工程机械估值具备修复空间, 业绩也有望超预期, 或将迎来“戴维斯双击”。建议关注行业龙头三一重工、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。

子行业观点

1) 国产半导体设备板块迎历史性机遇, 本土龙头高成长趋势确认; 2) “公转铁”进程有望持续推进, 机车货车等铁路装备新增需求可观。

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。

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

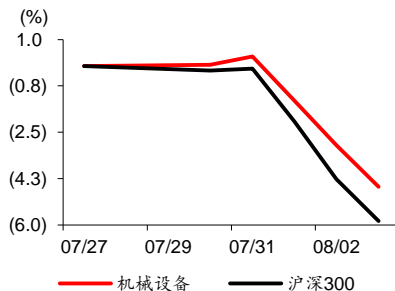
| 公司名称 | 公司代码      | 涨跌幅(%) |
|------|-----------|--------|
| 晋西车轴 | 600495.SH | 12.98  |
| 贝肯能源 | 002828.SZ | 9.79   |
| 朗迪集团 | 603726.SH | 7.79   |
| 创力集团 | 603012.SH | 6.10   |
| 乐惠国际 | 603076.SH | 5.73   |
| 瑞凌股份 | 300154.SZ | 5.22   |
| 鲍斯股份 | 300441.SZ | 4.78   |
| 紫天科技 | 300280.SZ | 3.31   |
| 星光农机 | 603789.SH | 3.26   |
| 郑煤机  | 601717.SH | 2.77   |

一周跌幅前十公司

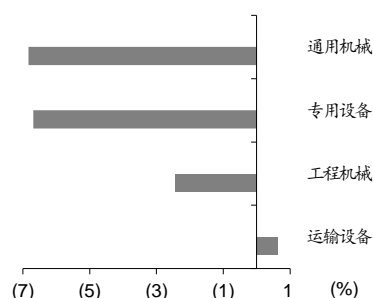
| 公司名称  | 公司代码      | 涨跌幅(%)  |
|-------|-----------|---------|
| 海得控制  | 002184.SZ | (22.26) |
| *ST毅达 | 600610.SH | (22.03) |
| 金明精机  | 300281.SZ | (21.28) |
| 永和智控  | 002795.SZ | (20.84) |
| 环能科技  | 300425.SZ | (19.42) |
| 兴源环境  | 300266.SZ | (18.54) |
| 必创科技  | 300667.SZ | (18.01) |
| 威尔泰   | 002058.SZ | (17.02) |
| 弘宇股份  | 002890.SZ | (16.93) |
| 新日恒力  | 600165.SH | (16.55) |

资料来源: 华泰证券研究所

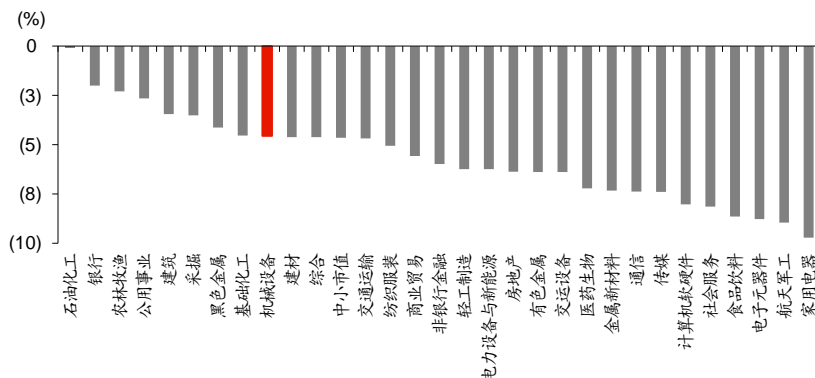
一周内行业走势图



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 | 08月03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 | 88.94   | 129.40~143.78 | 1.98    | 3.05  | 4.28  | 5.90  | 44.92   | 29.16 | 20.78 | 15.07 |

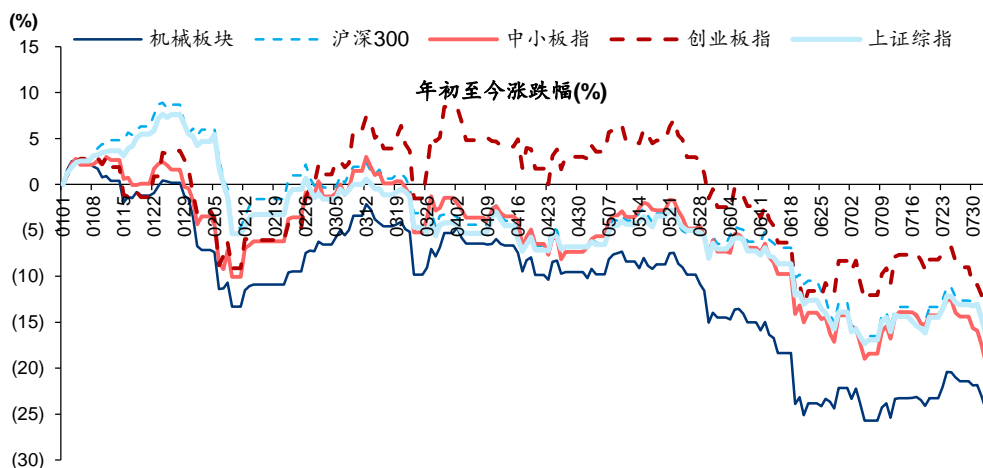
资料来源: 华泰证券研究所

## 本周观点

贸易摩擦再升级，市场风险偏好下行。站在当前时点，我们认为，半导体设备和工程机械将成为机械板块两大主要的超预期领域。1) 受益于全球芯片产能向中国转移和国家战略支持，中国晶圆厂建设提速，半导体设备环节有望率先受益；考虑竞争优势和国产化难度，建议优选技术准备充分的国产装备企业。建议关注长川科技、北方华创、晶盛机电；2) 7月31日政治局会议强调加大基建补短板，实施乡村振兴。基建投资预期向上，工程机械估值具备修复空间，上市公司业绩也有望超预期。工程机械行业或将迎来“戴维斯双击”，建议关注行业龙头三一重工、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30日至8月3日机械板块下跌，中信/申万指数分别下跌5.49%、5.21%，但跌幅小于沪深300指数0.36/0.64pp。2018年初至今，机械（中信）指数累计下跌25.74%，跑输沪深300指数7.99pp。

图表1：2018年初至今涨跌幅：机械 -25.74%、沪深300 -17.75%、中小板 -21.35%、创业板 -15.46%



资料来源：Wind、华泰证券研究所

## 国产半导体设备板块迎历史性机遇，本土龙头高成长趋势确认

**长川科技业绩显著增长。**受益于智能汽车、物联网、AI、服务机器人等新兴需求及全球产能转移，中国芯片制造产能和晶圆厂数量正快速增长，为设备国产化提供“土壤”，包括后道测试设备在内的领域可能较快兑现业绩。长川科技中报预告实现归母净利润0.22~0.27亿元/+30%~60%。业绩显著增长，得益于：1) 国内半导体设备市场需求大增；2) 台湾地区等新市场拓展加快。

**发展规划清晰，成长超预期概率高。**2018-2020年，长川科技具体发展规划为：1) 模拟IC测试：提升系统性能扩大市场份额；2) 数字IC测试：研制100MHz中高端数字测试机；3) 大功率器件测试：满足电力电子器件、IGBT等大功率器件测试需求，发展相应分选机；4) MEMS测试：研究高效、高精度测试技术；5) IC高速多工位分选机：提效率降成本；6) 晶圆制造及封装：重点以12英寸探针台切入晶圆制造设备，以倒装机、预封装切割机切入封装设备。

## 工程机械：估值修复，业绩超预期，或将迎来戴维斯双击

**基建投资预期向上，利好行业估值回升。**上半年基建投资增速持续收窄，国家统计局数据显示，1-6月基建投资累计同比仅为7.3%，部分中西部省份投资增速大幅下滑。市场担忧工程机械销量增长可否持续。7月31日中央政治局会议强调，“加大基础设施领域补短板的力度，实施好乡村振兴战略”。我们预计，下半年基建投资有望企稳回升，高铁、高速

公路、乡村振兴或是主要发力方向。市场情绪有望好转，利好行业估值的回升。

**下半年销量展望乐观。**我们预计：1) 挖掘机销量 Q3 淡季不淡，有望超出市场预期；Q4 销量增速有望保持较好水平；国产龙头品牌增速或将超过行业增速；2) 汽车起重机和泵车有望接力挖掘机增长，下半年预期乐观，增速或持续超过挖掘机。

**经营效率与资产质量改善。**经营效率提升带来费用率的下降，18Q1 三一/徐工/柳工的销售费用率和管理费用率同比均有一定下降，我们预计全年趋势有望延续。2017 年三一/徐工/柳工的资产减值损失分别为 11.9/3.7/2.2 亿元，占营业收入比例分别为 3.1%/1.3%/2.0%，随着近几年工程机械上市公司对资产负债表的逐步修复，我们预计 18 年资产减值的绝对额有望大幅下降，收入端的超预期将更加顺畅地传导至利润端。

### “公转铁”进程有望持续推进，机车货车等铁路装备新增需求可观

《打赢蓝天保卫战三年行动计划》等文件明确推进“公转铁”进程的重要意义，“蓝天保卫战”刻不容缓，提升铁路货运运输能力势在必行。我们认为，未来三年国内加大装备投资力度，扩大机车、货车购置有望成为满足货运增量需要的主要途径之一。据国家铁路局数据，2017 年货车保有量 79.9 万辆，2015~2017 年每亿吨铁路年货运量对应货车保有量分为 2.3、2.3、2.2 万辆，基于 2020 年铁路货运量目标我们保守假设 2020 年货车保有量运力比例为 2 万辆/亿吨，测算 2018~2020 年货运运力提升或产生约 15.9 万辆货车增量需求，若假设货运列车机车、货车比为 1:50，2018~2020 年货运量提升或产生约 3180 台机车增量需求。建议关注轨交装备龙头中国中车。

## 重点公司概况

图表2：重点公司一览表

| 证券名称 (代码)      | 评级 | 08月03日<br>收盘价 (元) | 目标价区间<br>(元)  | EPS (元) |       |       |       | P/E (倍) |       |       |       |
|----------------|----|-------------------|---------------|---------|-------|-------|-------|---------|-------|-------|-------|
|                |    |                   |               | 2017    | 2018E | 2019E | 2020E | 2017    | 2018E | 2019E | 2020E |
| 亿嘉和 603666.SH  | 买入 | 88.94             | 129.40~143.78 | 1.98    | 3.05  | 4.28  | 5.90  | 44.92   | 29.16 | 20.78 | 15.07 |
| 日机密封 300470.SZ | 买入 | 46.17             | 54.30~63.35   | 1.13    | 1.81  | 2.54  | 3.42  | 40.86   | 25.51 | 18.18 | 13.50 |
| 杰克股份 603337.SH | 增持 | 37.97             | 43.45~51.49   | 1.06    | 1.61  | 1.99  | 2.38  | 35.82   | 23.58 | 19.08 | 15.95 |
| 今天国际 300532.SZ | 增持 | 14.50             | 17.88~19.50   | 0.34    | 0.54  | 0.73  | 0.92  | 42.65   | 26.85 | 19.86 | 15.76 |
| 汉钟精机 002158.SZ | 买入 | 8.51              | 14.50~16.20   | 0.43    | 0.58  | 0.73  | 0.94  | 19.79   | 14.67 | 11.66 | 9.05  |
| 中国中车 601766.SH | 买入 | 8.10              | 11.18~12.90   | 0.38    | 0.43  | 0.49  | 0.56  | 21.32   | 18.84 | 16.53 | 14.46 |

资料来源：华泰证券研究所

图表3：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><b>电力无人巡检机器人龙头，首次覆盖买入评级</b></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><a href="#">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</a></p>  |
| 300470.SZ | 日机密封 | <p><b>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</b></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><a href="#">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</a></p>  |
| 603337.SH | 杰克股份 | <p><b>专注工业缝纫机械，转型“缝制设备智能成套解决方案服务商”</b></p> <p>公司主营缝制机械的研发、生产和销售，是行业领先的缝制机械制造商和全球缝制机械行业中产销规模最大的企业之一，根据Wind和Bloomberg的数据显示，公司2017年市场份额居国内第一，全球第三。据公司公告，公司2017年实现营收27.87亿元，同比增长50.05%，2018Q1实现营收10.70亿元，同比增长48.97%，归母净利润4.6亿元，同比增长42.03%。公司通过对德国拓卡奔马，意大利迈卡和VBM的收购，开创了国内缝制行业民企海外兼并的先河，布局智能化高附加值缝制机械。预计2018-2020年归母净利润为4.92亿、6.10亿、7.26亿，首次覆盖，给予“增持”评级。</p> <p><a href="#">点击下载全文：杰克股份(603337,增持)：稳坐国内缝制机械龙头，顺应趋势前景广阔</a></p> |
| 300532.SZ | 今天国际 | <p><b>2018H1盈利符合预期，新订单超预期，物流自动化龙头地位强化</b></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><a href="#">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</a></p>  |
| 002158.SZ | 汉钟精机 | <p><b>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</b></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><a href="#">点击下载全文：汉钟精机(002158,买入)：气价调整利好热泵产业链</a></p>   |
| 601766.SH | 中国中车 | <p><b>2017年业绩小幅下滑至108亿元，长期看好公司整合提效潜力</b></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><a href="#">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</a></p>   |

资料来源：华泰证券研究所

图表4：建议关注公司一览表

| 证券名称 (代码)      | 08月03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 | 8.94    | 0.27             | 0.67  | 0.83  | 0.95  | 33.11   | 13.34 | 10.77 | 9.41  |
| 浙江鼎力 603338.SH | 53.06   | 1.14             | 1.65  | 2.27  | 3.05  | 46.54   | 32.16 | 23.37 | 17.40 |
| 艾迪精密 603638.SH | 26.79   | 0.54             | 0.94  | 1.37  | 1.76  | 49.61   | 28.50 | 19.55 | 15.22 |
| 埃斯顿 002747.SZ  | 12.66   | 0.11             | 0.19  | 0.30  | 0.44  | 115.09  | 66.63 | 42.20 | 28.77 |
| 机器人 300024.SZ  | 16.38   | 0.28             | 0.36  | 0.45  | 0.56  | 58.50   | 45.50 | 36.40 | 29.25 |
| 中大力德 002896.SZ | 36.13   | 0.75             | 1.15  | 1.60  | 2.18  | 48.17   | 31.42 | 22.58 | 16.57 |
| 应流股份 603308.SH | 12.14   | 0.14             | 0.32  | 0.52  | 0.72  | 86.71   | 37.94 | 23.35 | 16.86 |
| 杭氧股份 002430.SZ | 14.26   | 0.37             | 0.85  | 1.05  | 1.28  | 38.54   | 16.78 | 13.58 | 11.14 |
| 赛腾股份 603283.SH | 22.59   | 0.59             | 0.92  | 1.08  | 1.31  | 38.29   | 24.55 | 20.92 | 17.24 |

资料来源：朝阳永续、华泰证券研究所

## 行业动态/行业热点

### 重要行业新闻

**南京集中签约 31 个共 400 亿元投资金额集成电路重大项目。**7月30日，南京举办集成电路产业发展暨资本市场合作峰会。来自江北新区、浦口区、南京开发区、江宁开发区等 31 个集成电路重大项目集中签约，投资总金额达 400 亿元，涵盖设计、制造、封测、材料和装备等集成电路关键和配套环节。南京已经集聚 170 余家集成电路相关企业，涵盖集成电路设计、晶圆制造、封装测试、配套材料、终端制造等各个领域。（电子工程世界 2018-07-31）

**中环股份集成电路用半导体硅材料产业基地项目成功签约。**7月30日，中环股份(002129)与呼和浩特市签订《集成电路用半导体硅材料产业基地合作协议书》。呼和浩特市市长冯玉臻表示，将给予项目大力支持，及时兑现相关支持政策，确保项目的顺利落地和早日投产，预计总投资 98.52 亿元，项目全部达产后，公司太阳能级单晶硅材料一、二、三、四期及四期改造项目合计年产能约为 23 GW 左右。（半导体行业联盟 2018-07-31）

**日月光拟登陆 A 股。**日月光集团董事长张虔生透露，日月光半导体计划将大陆多家子公司整合为一，可能以环旭为主体出面并购其他大陆子公司，或另成立新公司并申请在大陆 A 股挂牌的方式进行。这是日月光继合并矽品后，在后段封测布局又一重点工作。环旭电子 2012 年在 A 股上市，2017 年收入达 297 亿元，员工达 1.65 万人。（半导体行业联盟 2018-07-30）

**海力士在韩国将再建新半导体厂，投资金额约 200 亿人民币。**海力士 7 月 27 日宣布，将在公司总部韩国兴建新的半导体制造工厂，将在 2018 年底动工、预计于 2020 年 10 月完工，投资金额为 3.5 万亿韩元(相当于 200 亿人民币)。SK 海力士将依未来市场状况以及自身技术能力来决定新厂的产品组合，SK 海力士预计在 9 月底完成韩国清州市新晶圆厂无尘室兴建工作，明年初起新厂将对公司产能做出贡献。（半导体行业联盟 2018-07-31）

**合肥高新区与新思科技、芯原微电子举行项目签约仪式。**新思科技(Synopsys)是全球排名第一的芯片自动化设计解决方案提供商。芯原是系统级芯片(SoC)和系统级封装(SiP)解决方案提供商。中国半导体行业协会的数据显示，2017 年，合肥 IC 设计业增长了 83.83%，增速位居全国第二。根据合肥协会统计，截止到 2017 年 12 月，合肥市拥有集成电路企业总计 129 家，其中，设计类企业 102 家，晶圆制造类企业 3 家，封装测试类企业 8 家，设备和材料制造类企业 16 家，整体数量较 2016 年的 104 家增加了 25 家。（半导体行业联盟 2018-08-02）

**面板制造商 5 月清库存并准备第三季度提价。**中国一线电视制造商在第二季度电视面板采购量为 1980 万，同比增长 19%，采购量高于第二季度预测，导致库存增加。面板制造商在 5 月份为清库存出货了更多面板。京东方五月份出货量为 480 万，同比增长 44%。面板价格已经下跌，在五月已经非常接近成本，面板制造商希望在第三季度提高 32 英寸面板处于低位的价格。（IHS Markit 2018-07-30）

**万通地产进军动力电池，31.7 亿元收购星恒电源 78.28% 股权。**万通地产 7 月 29 日晚间公告，拟以现金收购星恒电源合计 78.28% 股权，交易总价款为 31.7 亿元左右。星恒电源专注于以锰酸锂为正极材料的动力锂电池的开发，生产和销售，年产能 30 亿瓦时，在新能源汽车领域，2017 年星恒的动力电池配套量位居全国前十。公告显示，星恒电源锂离子电池所采用的技术路线为锰系（LMO+NCM）。（OFweek 锂电 2018-07-30）

**中利集团拟收购比克动力剩余股权。**近日中利集团公告称，公司拟收购比克动力进入新能源动力电池行业，增强上市公司的持续盈利能力。公告显示，截止目前中利集团已经持有比克动力 8.29% 股权。2017 年，比克动力实现销售收入约 30 亿元，动力电池装机规模接近 1.7GWh，比克动力现已量产的 NCM811 体系的动力电池单体能量密度超过 250 wh /

kg, 居业内领先。中利集团此前曾三次增资比克动力。(OFweek 锂电 2018-07-31)

**捷豹路虎与 Connected Energy 合作推进电池再利用计划。**据外媒报道, 现场集成储能解决方案提供商 Connected Energy 已宣布与捷豹路虎合作, 一起推进价值 130 万英镑的电池再利用计划, 建立二次电池价值链的关键部件。Connected Energy 设计的 E-STOR 储能技术已经成功集成于捷豹路虎的二次电池之上。捷豹路虎项目负责人 Ryan Fisher 表示: “到 2020 年, 所有新款捷豹路虎车型都可选择电气化。”(高工锂电 2018-07-29)

**亿鹏能源获盈科资本入股, 2.6 GWh 新增产能 10 月投产。**7 月 31 日, 股权投资机构盈科资本发布消息称, 近期已完成对惠州市亿鹏能源的战略投资, 最终持有亿鹏能源 10% 股份。高工锂电从亿鹏能源负责人处获悉, 盈科资本入股后九派远江基金仍然是公司的第一大股东。公司既定动力电池规划正在稳步推进, 赣州基地一期动力电池项目 2.6 GWh 产能预计于今年 10 月投产, 产品涵盖锰酸锂、三元及磷酸铁锂系列。(高工锂电 2018-07-31)

**Q2 锂电材料产值增长 22.9%, 价格全线下滑。**GGII 调研数据显示, 2018 年二季度锂电材料市场规模 187.2 亿元, 同比增长 22.9%。受益于动力电池需求增加, 锂电池正极、负极、电解液、隔膜同比出现不同程度增长, 增幅为 13.7%、11.1%、23.4%、5.7%, 市场规模增速大于出货量增速, 主要因为钴酸锂、三元材料价格虽较 Q1 环比有所下滑, 但同比仍属于增长态势。(高工锂电 2018-07-31)

图表5: 公司动态

| 公司   | 具体内容  |
|------|---|
| 今天国际 | 今天国际: 关于公司参与设立产业投资基金的公告 2018-08-03<br>链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-03\4619535.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-03\4619535.pdf</a>                             |
| 今天国际 | 今天国际: 第三届董事会第十五次会议决议公告 2018-08-03<br>链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-03\4619534.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-03\4619534.pdf</a>                              |
| 杰克股份 | 杰克股份关于全资子公司 JackEurope S. à r.l. 收购境外公司股权并完成变更登记的公告 2018-08-03<br>链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-8\2018-08-03\4616241.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-8\2018-08-03\4616241.pdf</a> |
| 杰克股份 | 杰克股份关于完成工商变更登记并换发营业执照的公告 2018-08-03<br>链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-8\2018-08-03\4616246.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-8\2018-08-03\4616246.pdf</a>                            |
| 伊之密  | 伊之密: 关于持股 5% 以上股东股份减持计划减持时间区间届满的公告 2018-08-02<br>链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-02\4615440.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-02\4615440.pdf</a>                  |
| 先导智能 | 先导智能: 关于股东股份减持计划期限届满并拟继续减持股份的公告 2018-08-02<br>链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-02\4613400.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-02\4613400.pdf</a>                     |
| 赢合科技 | 赢合科技: 关于控股股东部分股权质押的公告 2018-08-02<br>链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-02\4613619.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-02\4613619.pdf</a>                               |
| 中国中车 | 中国中车 H 股公告 2018-08-02<br>链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-8\2018-08-02\4613141.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-8\2018-08-02\4613141.pdf</a>  |
| 汉钟精机 | 汉钟精机: 关于 2018 年限制性股票激励计划激励对象名单的更正公告 2018-07-31<br>链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-31\4606220.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-31\4606220.pdf</a>                 |
| 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 (更新后) 2018-07-31<br>链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-31\4606217.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-31\4606217.pdf</a>                   |
| 中国中车 | 中国中车关于子公司参与设立中车武夷 (天津) 轨道交通投资合伙企业 (有限合伙) 的公告 2018-07-31<br>链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-7\2018-07-31\4607639.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-7\2018-07-31\4607639.pdf</a>        |
| 亿嘉和  | 亿嘉和 2018 年第三次临时股东大会的法律意见书 2018-07-31<br>链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-7\2018-07-31\4607611.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-7\2018-07-31\4607611.pdf</a>                           |
| 亿嘉和  | 亿嘉和 2018 年第三次临时股东大会决议公告 2018-07-31<br>链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-7\2018-07-31\4607610.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-7\2018-07-31\4607610.pdf</a>                             |
| 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<br>链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-28\4604061.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-28\4604061.pdf</a>                 |
| 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<br>链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-28\4604076.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-28\4604076.pdf</a>                               |
| 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<br>链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-28\4604057.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-28\4604057.pdf</a>                              |
| 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<br>链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-28\4604071.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-28\4604071.pdf</a>   |
| 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<br>链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-28\4604072.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-28\4604072.pdf</a>                       |

| 公司   | 具体内容  |
|------|---|
| 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<br>链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-28\4604064.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-28\4604064.pdf</a>            |
| 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<br>链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-28\4604078.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-28\4604078.pdf</a>                          |
| 汉钟精机 | 汉钟精机：2018年限制性股票激励计划（草案） 2018-07-28<br>链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-28\4604065.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-28\4604065.pdf</a>                       |
| 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<br>链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-28\4604068.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-28\4604068.pdf</a>                    |
| 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<br>链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-28\4604070.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-28\4604070.pdf</a>                     |
| 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<br>链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-28\4604074.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-28\4604074.pdf</a> |
| 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<br>链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-28\4604066.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-28\4604066.pdf</a>                      |
| 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<br>链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-28\4604067.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-28\4604067.pdf</a>                     |
| 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<br>链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-28\4604073.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-28\4604073.pdf</a>                     |
| 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<br>链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-28\4604524.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-28\4604524.pdf</a>                       |
| 赢合科技 | 赢合科技：关于完成工商变更登记的公告 2018-07-27<br>链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-27\4602462.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-27\4602462.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。

**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