

行业周报（第三十八周）

2018年09月24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
xiaoxunxi@htsc.com

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

关东奇 021-28972081

联系人 guandongqilai@htsc.com

黄波 0755-82493570
联系人 huangbo@htsc.com

时威 021-28972071
联系人 shiyu013577@htsc.com

本周观点

美国向中国加征 2000 亿美元商品关税将落地，我们认为，半导体设备企业或加紧技术研发以独立自主；加之研发费用抵税政策利好，国内半导体设备企业或迎来历史性机遇，建议关注有格局、重研发、有耐心的国产龙头设备厂商。关注工程机械板块（基建有望企稳/资产质量持续改善）、油气产业链板块（超额减产及地缘政治因素）、锂电设备板块。

子行业观点

1) 半导体设备：刻蚀设备是半导体设备国产化的前沿阵地；2) 锂电设备：电池龙头扩产加速，设备强者恒强；3) 激光设备：光纤激光器替代优势明显，渗透率提升空间广阔；4) 机器人：智能运维时代已至，看好电力巡检机器人龙头先发优势。

重点公司及动态

1) 亿嘉和：看好配电站巡检蓝海；2) 克来机电：订单饱满，业绩快速成长可期；3) 日机密封：在手订单充足，业绩快速成长；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

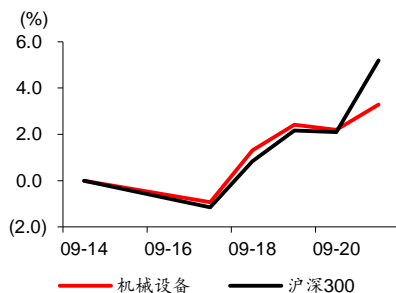
公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
智慧松德	300173.SZ	32.19
科新机电	300092.SZ	32.03
世嘉科技	002796.SZ	29.58
宝德股份	300023.SZ	21.01
鞍重股份	002667.SZ	20.60
如通股份	603036.SH	19.69
沃施股份	300483.SZ	17.42
康尼机电	603111.SH	14.41
新界泵业	002532.SZ	14.38
合力科技	603917.SH	13.91

一周跌幅前十公司

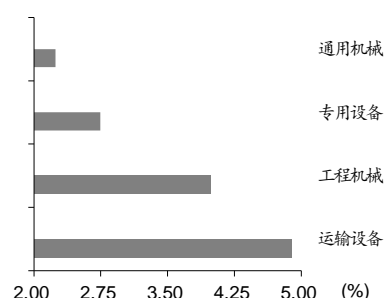
公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
联诚精密	002921.SZ	(8.32)
捷佳伟创	300724.SZ	(6.57)
岱勒新材	300700.SZ	(6.50)
赛腾股份	603283.SH	(6.22)
君禾股份	603617.SH	(5.56)
银都股份	603277.SH	(5.44)
派思股份	603318.SH	(5.12)
贵绳股份	600992.SH	(4.86)
银宝山新	002786.SZ	(4.60)
赢合科技	300457.SZ	(4.07)

资料来源：华泰证券研究所

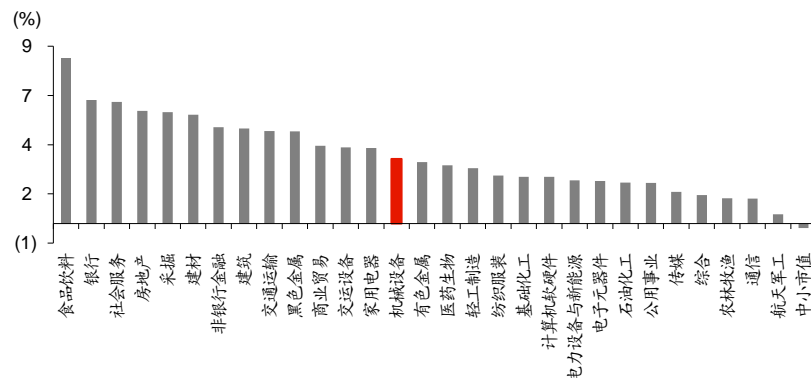
一周内行业走势图



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	09月21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	83.21	106.73~121.97	1.98	3.05	4.28	5.90	42.03	27.28	19.44	14.10
克来机电 603960.SH	增持	31.19	35.54~40.62	0.36	0.66	1.02	1.33	86.64	47.26	30.58	23.45

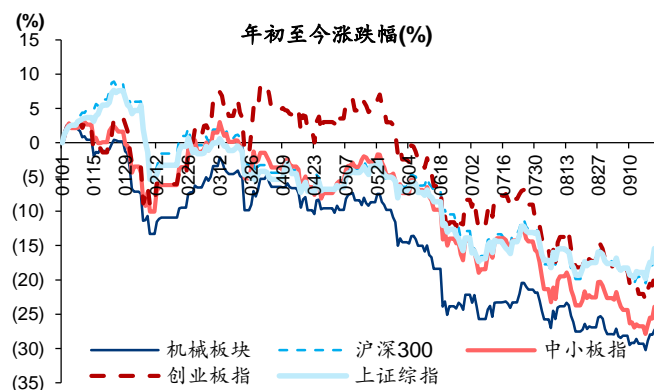
资料来源：华泰证券研究所

本周观点

美国向中国加征 2000 亿美元商品关税将落地，为第三季度业绩带来不确定性，我们认为，半导体设备企业或加紧技术研发以独立自主。财政部、税务总局、科技部 9 月 20 日下发通知，提高研究开发费用税前加计扣除比例，我们预计将鼓励高科技领域加大研发投入，利好设备企业中长期发展。国产半导体设备或迎来历史性机遇，建议关注有格局、重研发、有耐心的国产龙头设备厂商。关注工程机械板块（基建有望企稳/资产质量持续改善）、油气产业链板块（超额减产及地缘政治因素）、锂电设备板块。

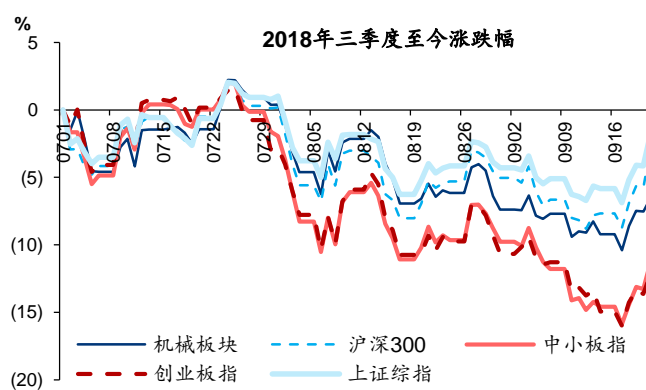
9 月 17 日至 9 月 21 日机械板块上涨，中信/申万指数分别上涨 2.95%、2.93%，跑输沪深 300 指数 2.24/2.27 pp。2018 年初至今，机械（中信）指数累计下跌 27.24%，跑输沪深 300 指数 11.85 pp。

图表1：2018 年年初至今机械板块跑输沪深 300 指数 11.85 pp



资料来源：Wind，华泰证券研究所

图表2：2018 年 Q3 至今机械板块跑输沪深 300 指数 3.67 pp



资料来源：Wind，华泰证券研究所

半导体设备：刻蚀设备是半导体设备国产化的前沿阵地

刻蚀设备或是半导体设备国产化前沿阵地，关注技术领先的本土设备龙头。我们认为，受益于半导体产能投资扩张和国家战略支持，本土设备产业迎来“最好的时代”，刻蚀设备有望成为国产化前沿阵地。虽然海外巨头垄断全球市场，中外刻蚀设备仍存差距，但上海中微半导体（未上市）、北方华创等本土企业刻蚀设备的技术积累和国产化布局正稳步推进，有格局、重研发、有耐心的优秀企业有望率先脱颖而出获得国内外晶圆制造企业认可。

中国大陆半导体设备需求高涨，刻蚀设备 18~20 年年均市场或达 331 亿元。受益于本土半导体产能投资扩张，中国大陆半导体设备市场需求高涨，SEMI 预计 19 年中国大陆将超越韩国位居全球第一大设备市场（173 亿美元）。据我们梳理，18~20 年中国大陆 12、8 寸晶圆厂建设投资将达 7087 亿元（内资 5303 亿元），年均 2362 亿元（内资 1768 亿元），我们预计 18~20 年刻蚀设备合计市场空间或达 992 亿元，年均 331 亿元；其中 18~20 年内资晶圆厂的刻蚀设备空间有望达 742 亿元，年均 247 亿元。

国产刻蚀设备制造商奋起直追，进口替代历史机遇渐行渐近。我们认为国内刻蚀设备、测试设备、硅片制造设备等领域细分龙头有望较快实现国产化突破并率先兑现业绩高增长。目前上海中微半导体 7nm 等离子刻蚀机已在国际一流集成电路产线上量产使用，达到国际先进水平；北方华创刻蚀机也已突破 14nm 技术，进入主流芯片代工厂。我们认为虽然中外刻蚀设备仍存在较大差距，但有格局、重研发、有耐心的团队将有望获得国内外晶圆制造企业认可。

机器人：智能运维时代已至，看好电力巡检机器人龙头先发优势

智能运维时代已至，配电站巡检机器人龙头先发优势延续。智能运维将成为智能电网投资重点，智能化巡检机器人等电力二次设备需求有望充分释放。我们预计 2018-2020 年国网系统电力智能巡检机器人总需求 477 亿元，变电站/配电站市场分别为 72/405 亿元。变电站巡检市场起步早、行业格局集中，配电站市场方兴未艾、仍是蓝海市场。看好配电站巡检机器人龙头亿嘉和，先发优势显著，二代产品增强客户采购意愿及奠定行业拓展基础，业绩有望保持快速增长。

电力投资重点向运维转变，智能巡检机器人市场空间广阔。我们预计 2018-2020 年智能电网总投资超过 1,680 亿元，智能运维将成为投资重点，电力二次设备需求有望充分释放。从电力安全/人工替代/成本节约角度来看，电力系统对智能化巡检机器人接受度较高。国网自 2013 年开始集采变电站巡检机器人，至 2017 年保有量约 1,000 台，但对比国网预测的 2020 年近 3 万个变电站，需求缺口仍大；2015-2017 年配电站巡检机器人销量呈高速增长态势。我们测算 2018-2020 年国网系统巡检机器人市场总需求约为 477 亿，年均市场需求约 159 亿；变电站/配电站巡检机器人分别为 0.9/8.1 万台，市场空间分别为 72/405 亿元。

变电站巡检行业格局集中，配电站巡检仍是蓝海市场。国网/南网及下属公司在采购方面垄断地位突出，直接影响巡检机器人行业的竞争格局。变电站巡检市场起步早，行业集中度较高。从 2016 年国网变电站室外机器人集中招标中标数量/金额来看，山东鲁能及深圳朗驰居第一梯队，市场份额均在 25% 以上；亿嘉和与浙江国自属于第二梯队，市场份额在 16%~20% 之间；2017 年亿嘉和中标较少，但仍是有力竞争者。配电站巡检市场方兴未艾，亿嘉和突破江苏先行试点，独占鳌头，2015-2017 年市占率达到 79.67%/92.11%/77.78%，先发优势有望延续。行业新进者面临技术/资质/专业人才/服务能力/资金实力五项挑战。

锂电设备：电池龙头扩产加速，设备强者恒强

龙头电池厂加速扩产，预计 2018-20 年设备需求 297~396 亿元。新能源补贴快速退坡后，部分动力电池厂商难以为继，行业进入洗牌期。ChinaEV 数据显示，2017 年国产动力电池单体配套企业数量同比下降 1/3。我们认为，动力电池扩产需求将主要来自国内外龙头电池厂：1) 绑定主流车企，需求明确；2) 资金实力雄厚，更抗压；3) 技术研发领先，扩建快。近期国内动力电池一线品牌保持快速扩张，外资品牌加速入场，动力电池产量分布加速集中。从电池厂扩产进度估算，2018-20 年新增产能总和或不低于 117GWh；从下游增量需求推算，2018-20 年新增产能总和或达到 121~161GWh，对应锂电设备需求 297~396 亿元。

设备升级带动电池制造降本增效，龙头设备商强者恒强。锂电设备是动力电池生产工艺核心，呈现高性能化和集成化趋势。设备迭代升级，有望推动电池制造工艺提升和电池成本降低。2017 年，锂电设备国产化率达到 70% 以上，中国在全球动力电池设备的市场份额达到 35%~40%。动力电池行业集中度的提升正向中上游的设备行业传导：1) 收入增速分化，拥有龙头客户和产品价值占比高的设备厂商快速成长；2) 横向比较，龙头设备商毛利率更高；纵向比较，龙头设备商毛利率受降价影响更小；3) “专精化”和“全覆盖”相互渗透；4) 周转率整体下降，需持续关注现金流改善状况。

建议关注技术实力突出和客户质量优秀的设备龙头。国产设备龙头与国内电池厂长期合作，技术实力经过长期验证，具有先发优势和产能优势。国外电池厂入华，前期或以进口设备为主，但受限于进口设备产能不足，国产设备商凭借突出的服务能力和不错的产品性能，有望替代进口。我们认为在下一轮扩产潮中，国产锂电设备龙头的份额有望进一步提升。建议关注先导智能（CATL 订单陆续落地，银隆问题现曙光）、赢合科技（大客户战略取得突破，获 LG 卷绕机订单）、璞泰来。

www.baogaoba.xyz 獨家收集 百萬報告 实时更新 日更千篇

激光设备：光纤激光器替代优势明显，渗透率提升空间广阔

光纤激光器替代优势明显，渗透率提升空间广阔。光纤激光器具有输出激光光束质量好、电光效率高、可加工材料范围广、综合运行成本低等技术性能和经济性能等方面的优势。相比二氧化碳激光器，光纤激光器光转化效率更高，使用成本较低，根据 OFweek 激光网的测算可得，光纤激光器的使用成本为 23.4 元/小时，二氧化碳激光器的使用成本为 39.1 元/小时。相比 YAG 激光器，光纤激光器功率高、效率高且免调节、免维护，或将逐渐替代 YAG 激光器。光纤激光器渗透率提升空间广阔。

CO2 激光器使用成本高，YAG 激光器能量转换效率低，或被部分替代。CO2 激光器光转化效率低，使用成本高，根据 OFweek 激光网的测算数据显示，光纤激光器的使用成本为 23.4 元/小时，二氧化碳激光器的使用成本为 39.1 元/小时；CO2 在厚度小于 6mm 板材切割方面速度逊于光纤激光器。在切割方面，YAG 激光器加工功率低、能耗比大且切割速度慢；在焊接方面，与 YAG 激光器相比，准连续光纤激光器可以在微秒至毫秒的脉宽下提供数焦耳到数十焦耳的脉冲能量，相当于同时具备 YAG 激光器的钻孔和焊接优势以及 CO2 激光器的切割能力，或将逐步替代 YAG 激光器。

半导体激光器现阶段技术存在局限，替代光纤激光器尚需时日。研究表明直接半导体激光器具有较强的材料加工应用潜力，相比光纤激光器和二氧化碳激光器具有更好的切割速度和切割质量。但半导体激光器最大的缺点在于其在高激光功率时光束质量低下，因此在未来数年，半导体激光器不太可能使整个材料加工领域发生革命性变化或取代其它光源。

重点公司概况

图表3：重点公司一览表

证券名称 (代码)	评级	09 月 21 日		EPS (元)				P/E (倍)			
		收盘价 (元)	目标价区间 (元)	2017	2018E	2019E	2020E	2017	2018E	2019E	2020E
先导智能 300450.SZ	买入	27.41	28.10~32.31	0.61	0.90	1.40	1.84	44.93	30.46	19.58	14.90
杰克股份 603337.SH	增持	32.88	40.66~48.19	1.06	1.51	1.87	2.24	31.02	21.77	17.58	14.68
中国中车 601766.SH	买入	8.64	9.43~10.25	0.38	0.41	0.47	0.51	22.74	21.07	18.38	16.94
日机密封 300470.SZ	买入	47.23	54.30~63.35	1.13	1.81	2.54	3.42	41.80	26.09	18.59	13.81
浙江鼎力 603338.SH	增持	52.94	53.05~58.03	1.14	1.66	2.38	3.00	46.44	31.89	22.24	17.65
恒立液压 601100.SH	增持	21.36	25.04~26.83	0.43	0.89	1.16	1.37	49.67	24.00	18.41	15.59
今天国际 300532.SZ	增持	11.85	15.71~17.34	0.34	0.54	0.73	0.92	34.85	21.94	16.23	12.88
上海机电 600835.SH	增持	16.02	17.64~20.58	1.36	1.47	1.60	1.71	11.78	10.90	10.01	9.37
赢合科技 300457.SZ	增持	24.26	25.10~26.83	0.59	0.87	1.26	1.68	41.12	27.89	19.25	14.44

资料来源：华泰证券研究所

图表4：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	18H1 盈利超预期，配电站巡检蓝海市场，先发优势显著 公司发布 2018 年中报，上半年实现收入 1.75 亿元/yoy+46%，归母净利润 0.61 亿元/yoy+54%，扣非后 0.57 亿元/yoy+95%，业绩超出预告上限。毛利率小幅下滑，成本管理得当，盈利能力提升。研发投入持续加码，产品竞争力提升。看好无人巡检机器人应用前景，公司先发优势明显的配电站市场弹性更高。维持盈利预测，预计 2018-2020 年 EPS 为 3.05/4.28/5.90 元，对应 PE 为 31/22/16x，给予 2018 年 PE 估值 35~40x，目标价 106.73~121.97 元，“买入”评级。 点击下载全文：亿嘉和(603666,买入): 盈利超预期，看好配电站巡检蓝海
603960.SH	克来机电	中报业绩增长 55%，符合预期 克来机电 2018H1 实现营业收入 2.38 亿元/yoy+106.86%，归母净利润 2,826 万元/yoy+55.36%，每股收益 0.21 元。公司在手订单充足，考虑到公司产能不足限制订单交付的进度，我们略微下调 2018 年盈利预测；新增产能将于 2019 年投放，维持 2019-2020 年盈利预测。我们预计公司 2018~2020 年 EPS 分别为 0.66/1.02/1.33 元。近期机器人行业景气度出现回落，行业整体估值回调，考虑到公司下游汽车电子行业景气度较高，给予 2019 年 35~40 倍 PE，目标价 35.54~40.62 元。 点击下载全文：克来机电(603960,增持): H1 新接订单增长 54%，业绩快速成长可期
300450.SZ	先导智能	CATL 订单陆续落地，银隆问题现曙光 公司于 9 月 12 日/9 月 8 日公告新订单中标与在手订单进度，后续订单有望陆续落地，我们认为将利好公司 2019 年业绩成长与现金流改善。动力电池行业处于结构性调整期，考虑到银隆订单影响，下调公司盈利预测，预计 2018-2020 年 EPS 为 0.90/1.40/1.84 元，PE 为 27/18/13 倍。短期业绩波动不改中长期成长逻辑，维持“买入”评级。 点击下载全文：先导智能(300450,买入): CATL 订单落地，银隆问题现曙光
603337.SH	杰克股份	2018H1 实现营收 20.50 亿元/+48.38%，符合预期 公司发布 2018 年中报，上半年实现营收 20.50 亿元/yoy+48.38%；归母净利润 2.2 亿元/yoy+57.34%；，2018H1 行业国内外需求相对旺盛，公司综合竞争力较强，产能规模较大，业绩保持较快增长。维持盈利预测，我们预计 2018-2020 年 EPS 为 1.51/1.87/2.24 元，对应 PE 为 22.02x/17.72x/14.84x，给予 2018 年 PE 估值 27~32x，对应目标价 40.66-48.19 元。维持“增持”评级。 点击下载全文：杰克股份(603337,增持): 18H1 业绩增长 57%，智能缝制弯道超车
601766.SH	中国中车	2018H1 归母净利润 41 亿元/+12%，公司铁路装备业务蓄势待发 公司发布 2018 年中报：18H1 实现收入 863 亿元/-3%，归母净利润 41 亿元/+12%，毛利率 23.26%/+1.23pct，净利率 5.73%/+0.54pct。业绩符合我们预期。公司缩减低毛利率的物流贸易业务致营业收入小幅下滑，产品结构改善、内部提质增效是利润增长的主要因素。铁路投资回暖+货运增量行动稳步推进，公司作为轨交装备龙头有望充分受益铁路装备采购高峰，预计 18~20 年 EPS 为 0.41、0.47、0.51 元，维持“买入”评级。 点击下载全文：中国中车(601766,买入): 中报稳增 12%，铁路装备蓄势待发
300470.SZ	日机密封	业绩快速增长符合预期，拟实施股权激励，拟 10 转 8 上半年营收 3.08 亿元/yoy+42%；净利 7376 万元/yoy+73%。中期利润分配拟每 10 股转增 8 股。利润增幅大于收入增幅主要是由于期间费用率下降以及优泰科并表的影响。公司拟实施限制性股票激励计划，授予 289.3 万股，占总股本的 2.71%，激励对象为基层/中层管理人员、核心技术/业务/生产/职能人员共计 210 人。公司在手订单充足，维持 2018~2020 年盈利预测 EPS 为 1.81/2.54/3.42 元，PE? ? 为 26.5/18.9/14.0 倍。考虑到公司业绩高成长性，维持 54.3~63.35 元目标价，对应 2018 年 PE 为 30~35 倍。 点击下载全文：日机密封(300470,买入): 订单充足，业绩快速增长，拟 10 转 8
603338.SH	浙江鼎力	2018H1 实现营收 7.86 亿元/+42%，符合预期 公司发布 2018 年中报，上半年实现营收 7.86 亿元/yoy+42%；归母净利润 2.01 亿元/yoy+37%，公司国内外业务稳定增长，营业收入和净利润均实现稳步增长，维持盈利预测，我们预计 2018-2020 年 EPS 为 1.66/2.38/3.00 元，对应 PE 为 30.96x/21.61x/17.11x，给予 2018 年 PE 估值 32~35x，对应目标价 53.05~58.03 元。维持“增持”评级。 点击下载全文：浙江鼎力(603338,增持): 经营指标亮眼，海外销售业务强劲

证券代码	证券名称	最新观点
601100.SH	恒立液压	<p>中报业绩超预期, 上调全年盈利预测</p> <p>恒立液压 2018H1 实现营业收入 1.64 亿元/yoy+59.23%, 归母净利润 4.63 亿元/yoy+186.65%, 扣非后净利润 4.2 亿元/yoy+185.39%, 每股收益 0.53 元。Q2 营业收入 11.94 亿元/yoy+48.7%, 归母净利润 3.07 亿元/yoy+200%。</p> <p>点击下载全文: 恒立液压(601100,增持): 业绩超预期, 盈利能力大幅提升</p>
300532.SZ	今天国际	<p>2018H1 盈利符合预期, 标杆订单巩固物流自动化龙头地位</p> <p>公司发布 2018 年中报, 上半年实现营业收入 2.84 亿元/yoy +67%, 归母净利润 0.34 亿元/yoy +56%, 业绩符合预期。上半年新增订单 7.97 亿元/yoy +136%, 商超等新行业实现突破, 奠定持续增长基础。我们认为, 公司新接订单标杆作用显著, 未来有望向更多的高景气行业延伸, 巩固物流自动化龙头地位。维持盈利预测及评级, 预计 2018-2020 年 EPS 0.54/0.73/0.92 元, PE 27/20/16x, 给予 2018 年 PE 29~32x, 目标价 15.71~17.34 元。</p> <p>点击下载全文: 今天国际(300532,增持): 盈利符合预期, 标杆订单巩固地位</p>
600835.SH	上海机电	<p>中报业绩略增, 公司发展行稳致远</p> <p>公司发布 2018 年中报, 上半年实现收入 103.08 亿元/yoy+7.23%, 归母净利润 6.54 亿元/yoy+3.63%, 业绩符合预期。公司核心逻辑包括: 1) 中国是全球最大电梯市场, 增速放缓但仍能保持增长, 在具备核心技术优势的“制造+服务”模式下公司市场地位有望不断加强; 2) 联手日本纳博布局的精密减速器业务前景光明, 有望增厚公司业绩; 3) 集团层面对机器人等先进制造领域的多维布局有望形成发展合力, 在手现金充沛保证长期竞争力。我们预计 2018~2020 年 EPS 为 1.47/1.60/1.71 元, “增持”评级。</p> <p>点击下载全文: 上海机电(600835,增持): 中报业绩略增, 公司发展行稳致远</p>
300457.SZ	赢合科技	<p>18H1 盈利符合预期, 经营业绩与质量稳步提升</p> <p>公司发布 2018 年中报, 上半年实现收入 9.91 亿元/yoy +35%, 归母净利润 1.7 亿元/yoy +49%, 业绩符合预期。公司业绩稳健增长, 在手订单充足, 经营质量改善。下游集中度提升, 公司整线交付成熟, 积极开拓国内外龙头客户。更新盈利预测, 预计 2018-2020 年 EPS 为 0.87/1.26/1.68 元, 对应 PE 为 28x/19x/14x, 给予 2018 年 PE 估值 29~31x, 最新股本对应目标价 25.10~26.83 元。维持“增持”评级。</p> <p>点击下载全文: 赢合科技(300457,增持): 盈利符合预期, 稳扎稳打度时艰</p>

资料来源: 华泰证券研究所

图表5: 建议关注公司一览表

证券名称 (代码)	09 月 21 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	8.82	0.27	0.71	0.87	1.00	32.67	12.42	10.14	8.82
机器人 300024.SZ	16.61	0.28	0.36	0.44	0.54	59.32	46.14	37.75	30.76
埃斯顿 002747.SZ	11.33	0.11	0.18	0.28	0.40	103.00	62.94	40.46	28.33
艾迪精密 603638.SH	28.15	0.54	0.96	1.38	1.81	52.13	29.32	20.40	15.55
中大力德 002896.SZ	31.18	0.75	1.08	1.42	1.94	41.57	28.87	21.96	16.07
杭氧股份 002430.SZ	12.23	0.37	0.78	1.01	1.21	33.05	15.68	12.11	10.11
郑煤机 601717.SH	6.72	0.16	0.50	0.62	0.74	42.00	13.44	10.84	9.08
石化机械 000852.SZ	11.44	0.02	0.20	0.34	0.45	572.00	57.20	33.65	25.42
杰瑞股份 002353.SZ	21.30	0.07	0.50	0.78	1.10	304.29	42.60	27.31	19.36

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

2018 年 8 月份全国固定资产投资发展趋势监测报告出台。2018 年 1-8 月份，全国新增意向投资项目投资额同比增长 4.5%，增速比 1-7 月份提高 1.4 个百分点。2018 年 1-8 月份，基础设施业、制造业、房地产业新增意向投资额分别同比增长-34.2%、13.4%、38.7%，制造业新增意向投资额同比增速比 1-7 月份提高 1.0 个百分点。其中，计算机、通信和其他电子设备制造业(84.8%)，电气机械和器材制造业(69.3%)，非金属矿物制品业(53.7%)，化学原料和化学制品制造业(44.6%)，汽车制造业(34.5%)等行业增速较快，增速均超过 30%。(全国投资项目在线审批监管平台 2018-09-20)

欧洲电池制造联盟拟 2020 年投产新一代锂离子电池。2018 年 2 月，欧洲电池联盟绅福得、西门子、苏威(Solvay)和亚智(Manz)联手开发了高密度液态电解质锂离子和固态电池。该联盟目标在 2020 年上半年大规模生产第三代液态电解质锂离子电池，2022 年推出第一代 3B 液态电解质锂离子电池，2024 年推出固态锂离子电池。(汽车行业观察 2018-09-17)

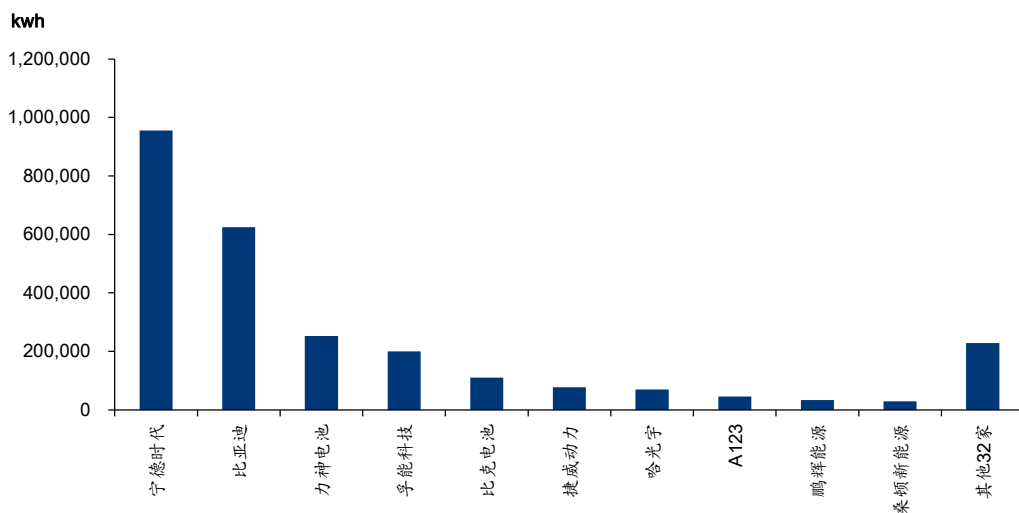
珞石机器人完成 1.6 亿元 B 轮融资，将投建万亩智能装备产业园。9 月 20 日，珞石 2018 新品发布会在上海工博会举办。发布会现场，珞石推出两款新型机器人产品，同时宣布完成 1.6 亿人民币 B 轮融资，本轮融资由顺为资本领投，金沙江联合资本、清控银杏、梅花创投跟投。珞石表示，未来将加大研发投入，保持珞石在轻型工业机器人智能制造解决方案领域的领先地位，并将投资建设万亩智能装备产业园，用于扩大机器人产能，应对市场需求。(高工机器人 2018-09-20)

华中数控与汉能签署 11.4 亿元合同，是去年营收的 1.15 倍。华中数控(300161)昨日晚间发布公告称，公司全资子公司江苏锦明工业机器人自动化有限公司于 2018 年 9 月 17 日与山西米亚索乐装备科技有限公司签署《设备采购合同》，合同金额 34,801.63 万元；与贵州米亚索乐装备科技有限公司签署《设备采购合同》，合同金额 79,164.50 万元。公司与山西米亚、贵州米亚签署的合同金额共计 113,966.13 万元，占公司 2017 年度营业收入 98,519.21 万元的 115.68%。(高工机器人 2018-09-20)

新松签订 1.71 亿元特种机器人合同，细分领域爆发点显现。机器人(300024)9 月 17 日晚公告称，公司近期签订移动机器人转载输送系统订购合同，价款为 1.71 亿元，2019 年底完成交付。合同的实施预计将对公司 2018 及 2019 年度的经营业绩产生积极影响。2020 年，特种机器人的国内市场需求有望达到 12.4 亿美元。(半导体观察行业 2018-09-10)

8 月三元动力电池装机量 TOP10，宁德时代位列榜首。根据 OFweek 产业研究院数据显示，2018 年 8 月份中国动力电池装机量达 4.17Gwh，同比增长 44%。从材料体系来看，2018 年 8 月三元电池装机量为 2.63Gwh，占比 62.95%，同比增长 97.74%。三元电池企业来看，8 月份三元企业有 42 家，总体趋于稳定，宁德时代和比亚迪两家企业仍然占据最大的市场份额，合计达 60%，宁德时代客户结构较为完善，三元电池配套客户数量多达 17 家。2018 年 8 月三元电池企业装机量如下(OFweek 2018-09-19):

图表6： 2018 年 8 月三元电池企业装机量



资料来源：Ofweek 产业研究院，华泰证券研究所

南都电源 25MWh 一次调频储能项目德国投运。9 月 14 日，南都电源(300068)德国一次调频储能 PCR 项目一期工程投运典礼在德国莱比锡隆重举行。南都电源德国一次调频储能 PCR 项目初期建设总容量共 75MW，本次一期项目装机容量为 16.4MW，储能峰值容量可达 25MWh，项目已通过德国电网相关认证和审核，并已正式参与欧洲电网一次调频辅助服务。(高工锂电 2018-09-19)

鹏辉能源 58 亿锂电池及 PACK 项目开工。9 月 17 日，鹏辉能源（300438）位于常州基地的总投资 58 亿元的锂离子动力电池及系统项目开工，具体实施 10Gwh 锂离子动力电池和 5Gwh 锂离子动力电池 PACK 项目。该项目分两期进行建设，一期工程固定资产投资 26 亿元以上，建成后可形成 4Gwh 锂电池和 3Gwh 锂电池 PACK 的年生产能力；第二期工程固定资产投资 32 亿元以上，计划于 2020 年 3 月 31 日前开工建设，建成后可形成 6Gwh 锂离子动力电池和 2Gwh 锂离子动力电池 PACK 年生产能力。(高工锂电 2018-09-19)

亿纬锂能签署 2.0MW/7.2MWh 储能电站设备租赁合同。亿纬锂能（300014）的子公司武汉亿星能源有限公司（下称“亿星能源”）与江苏银珠化工集团有限公司、国网江苏综合能源服务有限公司签订《储能电站设备租赁使用合同》，共同开展江苏银珠化工集团分布式储能电站项目，项目有效期为 10 年。亿星能源将投资建设储能电站项目，功率为 2.0 兆瓦，容量为 7.2 兆瓦时，包括储能电站系统的设备、设施、仪器等，所有项目资产均归属于亿星能源所有。(高工锂电 2018-09-21)

大众投资 Quantum Scape 1 亿美元，研发固态电池技术。9 月 14 日，大众宣布美国外国投资委员会(CFIUS)已同意其向电池技术公司 QuantumScape 投资 1 亿美元，并增加在 QuantumScape 的股份，成为最大股东，此外，大众还将加入 QuantumScape 董事会。QuantumScape 是斯坦福大学的衍生公司。与目前电动汽车续航里程可达到 300 公里相比，固态电池可使电动汽车的续航里程达到 750 公里，与现有的锂离子技术相比，固态电池技术能量密度更高、安全性更好、快速充电能力更强，占用的空间明显更少（高工锂电 2018-09-16）

上汽名爵首款纯电动 SUV-名爵 EZS 申报信息曝光。日前，高工电动车网从工信部网站获悉，上汽名爵 EZS 申报了工信部 312 批《道路机动车辆生产企业及产品公告》。名爵 EZS 将搭载驱动电机峰值功率为 110kW，额定功率为 53kW，电机生产企业是华域汽车电动系统有限公司；储能装置采用的是三元锂电池，储能装置生产企业为上汽时代动力电池系统有限公司。新车的最高车速为 140km/h，该车的综合续航里程超过 300km（高工电动车 2018-09-18）

www.baogaoba.xyz 獨家收集 百萬報告 实时更新 日更千篇

阿里巴巴成立平头哥半导体有限公司，NPU 明年 4 月流片。阿里巴巴 CTO、达摩院院长张建锋在 9 月 19 日召开的 2018 阿里云栖大会上宣布，阿里将把此前收购的中天微和达摩院自研芯片业务整合成“平头哥半导体有限公司”，由集团全资控股，推进云端一体化的芯片布局。达摩院已经开发两类芯片，嵌入式神经网络处理器（NPU）芯片将在明年 4 月份流片。该 NPU 芯片将运用于图像视频分析、机器学习等 AI 推理计算。按照设计，性价比将是目前同类产品的 40 倍。（SEMICChina 2018-09-20）

96 层 3D 闪存新工厂已落成，东芝内存 IPO 计划筹备中。2018 年 9 月 19 日，东芝内存公司与西部数据为日本三重县四日市的一座 Fab 6 半导体工厂与内存研发中心举行了庆祝仪式。东芝于去年 2 月份开始建造 Fab 6 工厂，并于本月早些时候开始生产 96 层 3D 闪存。该工厂专门用于制造 3D 闪存。另外，与 Fab 6 工厂相邻的内存研发中心已于今年 3 月份开始运营。（天天 IC 2018-09-20）

半导体硅晶圆明年价格涨幅恐将低于 10%。环球晶、合晶等硅晶圆厂近期与半导体大厂针对明年上半年合约价进行协商，业界传出已有初步共识，2019 年上半年合约均价预估较今年下半年调涨 7~9%，12 吋硅晶圆平均单价来到 108~112 美元价位，下半年也会有 5~7% 的涨幅，全年涨幅至少达 15% 左右。（半导体行业联盟 2018-09-20）

韦尔股份拟收购芯能投资与芯力投资，再获北京豪威 10.55% 股权。9 月 19 日，韦尔股份发布公告，公司拟自筹资金参与芯能投资 100% 股权、芯力投资 100% 的股权公开挂牌转让项目的竞价、摘牌、受让上述转让资产，并按照公开转让条件履行竞买义务。公司表示，本次成功完成竞买后，公司将新增间接持有北京豪威 10.55% 股权，并新增豪威一席董事委派权。（天天 IC 2018-09-19）

华天总投资 40 亿的南京项目落地，让大陆三大封测厂齐聚长三角。华天科技南京集成电路先进封测产业基地项目将从事包括引线框架类、基板类、晶圆级全系列集成电路产品封装测试，涵盖存储器、MEMS、人工智能等产业。项目投资总额将达 80 亿元，分三期建设完成，全部项目计划不晚于 2028 年 12 月 31 日建成运营。（天天 IC 2018-09-19）

中美贸易战对中国半导体最大的风险是上游供应链禁售。9 月 18 日美国政府又宣布实施对从中国进口约 2000 亿美元商品加征关税的措施。随着关税的加征，原产于美国的产品涨价已成必然，这可能带动整个阻容市场的涨价，亦确实给国内 IC 业乃至整个电子信息产业蒙上了一层阴影，不仅波及更多的系统厂商和元器件厂商，会影响到中国电子制造业的整体产出。（天天 IC 2018-09-20）

ASML 新建产线中设备支出占比高达 80%，看好中国市场未来表现。作为世界领先的半导体设备制造商，ASML 在中国的业务比重越来越大。2018 年上半年中国市场占其总营收约 20%，预计全年平均约可达到 15% 左右。据国际半导体协会（SEMI）预估，2017 年到 2020 年全球将有 62 座新晶圆厂投产，其中将有 26 座新晶圆厂座落中国，占比达 42%。在晶圆制造设备中，又以光刻机的占比最高，约占 30%，其次分别是刻蚀设备(20%)，PVD(15%)，CVD(10%)，量测设备(10%)，离子注入设备(5%)等。天天 IC 2018-09-17）

绍兴集成电路小镇建设规划公布，将形成 500 亿产值。9 月 15 日召开的 2018 年中国（绍兴）集成电路产业高峰论坛上，绍兴集成电路小镇建设规划首次对外发布。在产业方面，小镇将以集成电路产业为主导，着重引进集成电路设计-制造-封装-测试-装备等全产业链项目形成产业集群，到 2022 年末形成 200 亿产值，到 2025 年形成 500 亿产值。（SEMICChina 2018-09-17）

苹果的 A12 Bionic 是业内首款 7nm 芯片。据国外科技博客 The Verge 报道, 苹果发布了最新款的 iPhone 芯片: A12 Bionic。该公司表示, 这是业内的第一款 7 纳米芯片。A12 Bionic 包含一个 6 核 CPU, 一个 4 核 GPU (比 A11 快 50%), 以及一个处理人工智能任务的神经引擎 (Neural Engine) 更新版本。A11 配有双核的神经引擎, 而新版芯片则将核心数量提升到 8 个。旧版神经引擎每秒可以处理 6000 亿次运算, 而新版本每秒则可以处理 5 万亿次运算。(SEMICHina 2018-09-15)

高铁电气挂牌新三板, 中铁电工为第一大股东。高铁电气第一大股东中铁电工持股比例为 95.21%。公司主营业务为电气化铁路接触网零部件和城市轨道交通供电产品的研发、设计、制造和销售。2016 年公司营业收入为 9.69 亿元, 净利润为 3068.02 万元; 2017 年营业收入为 10.62 亿元, 净利润为 7109.24 万元; 2018 年 1-3 月营业收入为 1.75 亿元, 净利润为 1061.09 万元。(e 车轨道交通资讯 2018-09-19)

全球首列新能源火车在德国投入运营。俄罗斯卫星网 9 月 18 日报道, 德国不莱梅广播电台消息, 法国阿尔斯通公司在德国西北部推出全球首列以氢燃料电池 Coradiailint 驱动的火车。据悉, 德国下萨克森州经济、劳动、交通部计划近期用创新的氢动力火车替换当地的柴油火车, 并为此已经划拨 8130 万欧元。迫切的问题在于, 德国的氢电池充电站普及程度还非常低, 因此列车的运行非常昂贵。(e 车轨道交通资讯 2018-09-19)

成都-南充-达州-万州高铁预计明年开工, 时速 350 公里。目前, 中国铁路总公司已委托中国铁路投资有限公司开展成南达万铁路勘察设计一次性总体招标工作, 计划 11 月上旬完成评标并提交评标报告。该项目将于年底前完成工程可行性研究报告编制, 预计 2019 年底前开工建设。(e 车轨道交通资讯 2018-09-18)

世界首条时速 360 公里沙漠高铁完工。沙特当地时间 9 月 14 日, 设计最高时速为 360 公里的麦加至麦地那双线电气化高铁建成, 这也是中国企业在海外参建的世界首条穿越沙漠地带高铁。麦—麦高铁全长 450.25 公里, 线路穿越阿拉伯沙漠, 途经吉达、拉比格、阿卜杜拉国王经济城, 其中麦加车站特大桥是全线的重点控制性工程, 由中国企业独立承建。大桥总长 1556 米, 横跨 5 条公路, 桥梁最大宽度 72.6 米, 为世界高速铁路桥梁之最。(e 车轨道交通资讯 2018-09-19)

图表 7: 公司动态

公司	具体内容
恒立液压	恒立液压关于持股 5% 以上股东减持股份的公告 2018-09-21 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-9\2018-09-21\4765454.pdf
赢合科技	赢合科技: 关于控股股东部分股权解除质押的公告 2018-09-19 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-19\4762620.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 2018-09-17 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-17\4760515.pdf
日机密封	日机密封: 2018 年半年度权益分派实施公告 2018-09-17 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-17\4760511.pdf
先导智能	先导智能: 关于变更公司注册资本完成工商变更登记的公告 2018-09-15 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-15\4756789.pdf
赢合科技	赢合科技: 监事会关于公司《2017 年限制性股票激励计划预留部分激励对象名单》的公示情况说明及核查意见 2018-09-14 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-14\4754868.pdf
先导智能	先导智能: 关于公司及全资子公司锂电设备业务中标的公告 2018-09-13 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-13\4751502.pdf
赢合科技	赢合科技: 关于与 LG 化学签订采购协议的公告 2018-09-13 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-13\4752530.pdf
日机密封	日机密封: 第四届监事会第七次会议决议公告 2018-09-13 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-13\4754914.pdf
日机密封	日机密封: 第四届董事会第七次会议决议公告 2018-09-13 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-13\4754911.pdf
日机密封	日机密封: 独立董事关于第四届董事会第七次会议相关事项的独立意见 2018-09-13 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-13\4754912.pdf

www.baogaoba.xyz 独家收集 百萬報告 实时更新 日更千篇

日机密封	日机密封：关于签署以房抵债协议的公告 2018-09-13 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-13\4754915.pdf
日机密封	日机密封：关于为控股子公司提供担保的公告 2018-09-13 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-13\4754913.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门、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 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