

# 机械设备

证券研究报告  
2018年07月15日

## 前瞻布局中报高增长公司，持续看好半导体等新兴产业

**核心组合：**三一重工、杰瑞股份、先导智能、浙江鼎力、晶盛机电、恒立液压、弘亚数控、华测检测

**重点组合：**徐工机械、杰克股份、诺力股份、新筑股份、北方华创、长川科技、璞泰来、荣泰健康、南兴装备、赢合科技、天奇股份、伊之密、中集集团、中国中车、建设机械。建议重点关注至纯科技。

**本周指数及估值：**7月9日-7月13日沪深300上涨3.8%，机械行业指数上涨3.3%。中信机械行业PE估值消化至近五年的较低水平，上周为35.83，本周为36.77。

**本周专题：**中报来袭，重视高增长公司及子行业龙头

截止本周，机械设备行业上市公司共有224家公布半年报业绩预告，板块利润上限合计为163.5亿元，利润下限合计为129.6亿元，同比去年略有上升，机械周期龙头及成长个股进入业绩兑现期。在224家企业中，共有152家实现业绩增长或扭亏。而在业绩预增的公司当中，共有82家增速超过30%，47家增速超过100%。

机械行业各主要子行业的重点公司，取得了较快业绩增长。工程机械行业的徐工，柳工与艾迪精密，油服的杰瑞股份，以及锂电行业的先导智能等净利润都增长较快。三个子行业龙头增长的主要原因分别为挖机销量增长，油田服务市场的回暖和锂电下游目标客户的扩产。

**投资机会概述：**

**工程机械：**6月小松挖机开机时间公布，优质龙头资产质量不断优化，行业需求维持高位。据小松官网数据，6月中国区小松挖机开机时间为130.5小时，1-6月累计开机719.7小时。考虑到小松市占率由2017全年的6.73%下降至2018H1的5.39%以及2017年下半年的行业高基数，我们认为下游基建和地产依旧开工旺盛，但在高基数背景下行业销量增速将逐步放缓，Q3行业增速仍有望达20%。6月挖掘机销量14,188台、YoY+58.8%，1-6月挖机累计销量达到120123台、同比增速60%，预计7月销量10000台，18-19年销量预计超19万和20万台，不同品类设备逐次更新拉长更新周期，基建开工量维持高位且大宗商品采掘需求旺盛。1-6月国产挖机份额为54.3%，集中度进一步提升CR4=55、CR8=78。资产负债表修复后利润释放加速，重点龙头公司资产质量不断改善。**重点推荐：三一重工、恒立液压、浙江鼎力、徐工机械。。**

**油服装备：**原油价格飙涨，重视高油价之下的油服投资机遇。本周布伦特原油价格高位震荡，我们认为，在美国加大原油出口和地缘政治紧张的背景下，全年油价将维持高位。油价的高低直接决定了石油公司的获利空间，进而决定了油服公司的业绩。随着油气设备专用件制造水平日益提高，国内供应商具有较强性价比优势。近十年来我国油服公司积极“走出去”，迅速占领海外市场，绝大多数油服企业的海外营收占比均在稳定提高，未来将博取更大的市场份额。

**半导体设备：**根据SEMI大半导体产业网数据，预计2018-2019年半导体设备支出将同比增长14%/9%，达到637.3/694.6亿美元，实现连续四年增长并再创新高。根据此前公布的数据，2018Q1全球半导体设备支出为170亿美元，同比增长30%，未来有望保持。高速增长的原因主要有两点：一是存储器价格暴涨带动三星巨额投入，同时三星也将扩大晶圆代工投资，并增加EUV的7nm产能布局；二是中国在建晶圆厂规模可观，且大部分都将于2019年底前实现量产，未来两年设备需求巨大。**重点推荐：北方华创、长川科技、晶盛机电。**

**新能源汽车及锂电设备：**特斯拉落户上海带动50万辆车增量，CATL大规模招标开启。7月10日，特斯拉公司与上海临港管委会、临港集团共同签署了纯电动车项目投资协议，项目规划年产50万辆纯电动整车，特斯拉中国工厂落户上海临港，中长期看将带动百亿设备投资。

7月12日科恒股份在互动平台上表示，子公司浩能科技已经接到宁德时代9台高速双层涂布机设备采购中标的通知。这预示着本年度CATL大规模招标开启。此次招标涉及宁德、溧阳两大基地，预计共计13条线。我们认为：1) 招标量超预期：CATL上市总融资规模远低于130亿，因此市场对其今年扩产节奏是否能达到8GWh存疑；此次招标至少13GWh，大幅超出此前预期。2) 招标时点超预期：市场之前预期是8-9月开始大规模招标，实际招标时点较预期提前1-2个月。**重点推荐：先导智能、诺力股份，受益标的：天奇股份、璞泰来、赢合科技等。**

**智能装备：**国内5月工业机器人实现36%增长，2017国产机器人市占率首降。6月14日国家统计局公布的数据显示，5月份中国工业机器人产量为13659(台/套)，实现了36%的高速增长。工业机器人行业景气度延续，近年来产业都保持着较高的增速，今年前五个月，工业机器人产量累计增长34%。我们认为，伴随外资机器人企业产能释放，国内机器人市场竞争加剧，采取过度价格竞争、而缺乏产品竞争力的参与者最终可能出局，行业竞争格局有望改善、不断向富有技术竞争力的龙头企业集聚。**建议关注埃斯顿、中大力德、拓斯达等。**

**风险提示：**上游资源品下跌，公司业绩不达预期，基建投资大幅下滑等。

投资评级

行业评级 强于大市(维持评级)

上次评级 强于大市

作者

邹润芳 分析师  
SAC执业证书编号：S1110517010004  
zourunfang@tfzq.com

曾帅 分析师  
SAC执业证书编号：S1110517070006  
zengshuai@tfzq.com

朱元骏 分析师  
SAC执业证书编号：S1110517050002  
zhuyuanjun@tfzq.com

崔宇 分析师  
SAC执业证书编号：S1110518060002  
cuiyu@tfzq.com

朱晔 联系人  
zhuye@tfzq.com

行业走势图



资料来源：贝格数据

相关报告

- 《机械设备-行业研究周报:推荐工程机械及高油价投资机遇，新兴产业迎来布局良机》2018-07-08
- 《机械设备-行业研究周报:强烈推荐工程机械，重视高油价下投资机遇》2018-07-01
- 《机械设备-行业深度研究:油服行业深度报告：四年寒冬尽，翘首迎春来》2018-06-28



## 内容目录

1. 本周专题：中报来袭，重视高增长公司及子行业龙头.....	4
2. 本周子行业重要观点更新.....	5
2.1. 半导体设备：从 SEMI 最新半导体预测看行业投资机遇 .....	5
2.2. 锂电行业：特斯拉落户上海带动 50 万辆车增量，CATL 大规模招标开启 .....	6
2.3. 工程机械：挖机 6 月销量 14188 台，增速 58.8%.....	6
2.4. 智能装备：国内 5 月工业机器人 36%增长，国产机器人市占率首降 .....	8
2.5. 油服行业：原油价格飙涨，重视高油价之下的油服投资机遇.....	9
3. 机械行业及重点公司估值跟踪 .....	10
4. 行业重要资讯.....	12
4.1. 工程机械 .....	12
4.2. 新能源.....	13
4.3. 半导体加工设备 .....	14
4.4. 机器人与智能制造.....	15
4.5. 轨道交通 .....	16
5. 本周市场及机械行业回顾.....	16

## 图表目录

图 1：挖掘机月度销量、增速及预测（单位：台） .....	7
图 2：挖掘机保有量测算（单位：万台） .....	7
图 3：2009 年以来大、中、小挖销售数量情况（单位：台） .....	7
图 6： 2016 年中国工业机器人密度相较于发达国家还有巨大差距（单位：台/万人） .....	8
图 8：原油期货价本周高位震荡（美元/桶） .....	9
图 9：中信机械行业 PE 估值消化至近五年的较低水平，上周为 35.83，本周为 36.77.....	10
图 10：7 月 9 日-7 月 13 日（共 5 个交易日）：机械行业指数上涨 3.3% .....	16
图 11：7 月 9 日-7 月 13 日（共 5 个交易日）机械行业细分子板块表现 .....	17
图 12：7 月 9 日-7 月 13 日（共 5 个交易日）机械涨幅前十企业 .....	17
图 13：7 月 9 日-7 月 13 日（共 5 个交易日）机械跌幅前十企业 .....	17
表 1：2018H1 业绩预告增速预计超过 100%的个股列表 .....	4
表 2：2018H1 机械子行业主要公司业绩预告 .....	5
表 3：主流挖掘机厂家销量（含出口）与市占率变化（单位：台） .....	7
表 4：市值排名前 10%、前 20%公司的三年复合增速高于后 90%/80%（单位：亿元） .....	10
表 5：市值排名前 10%、前 20%公司的 PE(ttm)水平显著低于后 90%/80% .....	10
表 6：重点覆盖公司的未来两年估值预测（wind 一致预期） .....	11



## 1. 本周专题：中报来袭，重视高增长公司及子行业龙头

截止本周，机械设备行业上市公司（申万一级行业分类）共有 224 家公布半年报业绩预告，板块利润上限合计为 163.5 亿元，利润下限合计为 129.6 亿元，同比去年略有上升，提升区间为 20.7%-53.7%，机械周期龙头及成长个股进入业绩兑现期。在 224 家企业中，共有 152 家实现业绩增长或扭亏。而在业绩预增的公司当中，共有 82 家增速超过 30%，47 家增速超过 100%。

表 1：2018H1 业绩预告增速预计超过 100% 的个股列表

证券代码	名称	预告净利润下限(万元)	预告净利润上限(万元)	预告净利润同比增长下限(%)
300280.SZ	南通锻压	3200	3500	2546
002685.SZ	华东重机	27218	30210	1310
000777.SZ	中核科技	2750	2800	1093
002353.SZ	杰瑞股份	18219	19738	500
002526.SZ	山东矿机	7200	7900	381
300354.SZ	东华测试	98	102	380
002613.SZ	北玻股份	7150	8448	375
300276.SZ	三丰智能	3892	4145	360
000856.SZ	冀东装备	1910	2150	289
002552.SZ	*ST 宝鼎	1500	2500	282
600481.SH	双良节能	5110	6000	276
300472.SZ	新元科技	1379	1500	242
002097.SZ	山河智能	27766	31973	230
002046.SZ	轴研科技	2250	2550	230
300554.SZ	三超新材	6247	6823	225
002430.SZ	杭氧股份	31500	36400	220
600262.SH	北方股份	6881	6881	220
002535.SZ	林州重机	6500	7500	204
300099.SZ	精准信息	1902	2042	200
300411.SZ	金盾股份	4937	5266	200
002760.SZ	凤形股份	900	1200	193
002490.SZ	山东墨龙	2000	3000	185
000821.SZ	京山轻机	19500	23000	173
200771.SZ	杭汽轮 B	12000	14000	173
002278.SZ	神开股份	700	900	166
300461.SZ	田中精机	3780	4100	150
002021.SZ	中捷资源	2000	3000	146
002459.SZ	天业通联	800	950	144
000925.SZ	众合科技	1100	1600	143
300080.SZ	易成新能	7000	7500	132
002009.SZ	天奇股份	11454	14057	120
300349.SZ	金卡智能	20324	21269	115
002480.SZ	新筑股份	500	2500	111
300567.SZ	精测电子	11000	12500	110
000528.SZ	柳工	53332	66277	106
000410.SZ	沈阳机床	2000	3000	104
002645.SZ	华宏科技	8000	9000	102

资料来源：Wind，天风证券研究所

机械行业各主要子行业的重点公司，就已经公告的业绩预告来说，取得了不错的业绩增长。工程机械方面，挖机销量维持高位，6月销售14188台，同比增长58.8%，1-6月挖机累计销量达到120123台、同比增速60%，预计7月销量10000台，工程机械行业的重点公司徐工，柳工与艾迪精密，分别取得了81.72%，105.99%和81%的净利润下限增长。

锂电方面，下游目标客户的扩产，为锂电企业发展带来了机会。以先导智能为例，公司给松下、三星和LG等龙头电池厂家供应设备，实现了全球客户布局。同时松下/特斯拉、三星和LG在国内扩产，CATL或将在欧洲建厂均为给公司带来全球布局的机遇。因此锂电重点企业如先导智能等均取得了较快的业绩增长。

随着油田服务市场的回暖，市场对于油田技术服务及钻完井设备等的需求增加，油服公司毛利增长。同时二季度美元升值幅度较大，油服企业外币货币性资产主要币种是美元。因此油服企业杰瑞股份净利润取得了500%的快速增长。

表 2：2018H1 机械子行业主要公司业绩预告

行业分类	股票代码	股票名称	预告净利润下限(万元)	预告净利润上限(万元)	预告净利润同比增长下限(%)
工程机械	000528.SZ	柳工	53332	66277	105.99
	000425.SZ	徐工机械	100000	115000	81.72
	603638.SH	艾迪精密	12310	12310	81
锂电设备	300450.SZ	先导智能	30428	35797	70
	300457.SZ	赢合科技	15434	17721	35
	002009.SZ	天奇股份	11454	14057	120
机器人	603486.SH	科沃斯	19500	20500	20.43
	300607.SZ	拓斯达	7000	8100	28
油服	002353.SZ	杰瑞股份	18219	19738	500

资料来源：Wind，天风证券研究所

## 2. 本周子行业重要观点更新

### 2.1. 半导体设备：从 SEMI 最新半导体预测看行业投资机遇

**半导体设备支出将连续四年增长，三星投入和中国市场成主要驱动力。**根据 SEMI 大半导体产业网数据，预计 2018-2019 年半导体设备支出将同比增长 14%/9%，达到 637.3/694.6 亿美元，实现连续四年增长并再创新高。根据此前公布的数据，2018Q1 全球半导体设备支出为 170 亿美元，同比增长 30%，未来有望保持。SEMI 认为保持高速增长的原因主要有两点：一是存储器价格暴涨带动三星巨额投入，同时三星也将扩大晶圆代工投资，并增加 EUV 的 7nm 产能布局；二是中国在建晶圆厂规模可观，且大部分都将于 2019 年底前实现量产，未来两年设备需求巨大。从下游需求来看，以智能手机为代表的移动终端，4K 视频，以及需要大量规模计算的应用（人工智能和智能汽车）也将推动设备需求的持续增长。

**国产化进程带来广阔市场空间，国内设备厂商将充分受益。**SEMI 预测，2018-2019 年中国设备支出将同比增长 65%/57%。其中，在建及拟建的晶圆厂中，外资投资金额占比为 58%和 56%，本土投资金额为 42%和 44%，外资厂商主要为英特尔（Intel）、SK 海力士、台积电、三星和格罗方德（GLOBALFOUNDRIES）等，而国内厂商如长江存储、福建晋华、华力、合肥长鑫等都将进行大举投资。2018Q1 中国半导体设备支出额为 26.4 亿美元，同比增长 38%，伴随着晶圆厂的持续开工，预计下半年增速将进一步提升。

《国家半导体产业发展推进纲要》指出，2020 年我国 IC 产值将达到 8710 亿元，晶圆代工实现 16/14nm 量产，封测技术达到国际大厂水平；《中国制造 2025》也提出，2025 年，我国 12 寸晶圆产能将达到 100 万片/月，并实现 14nm 制程导入量产。根据巴斯夫预测，2019 年，中国大陆芯片厂商将实现 14nm 制程工艺，2020 年达到 7-10nm 水平，快速追赶国际顶尖工

**艺水准。**由于半导体行业的高壁垒性，我们认为国内厂商将充分受益于国家战略支持和设备市场广阔的市场空间。另外，考虑到中兴事件带来的刺激性影响，半导体产业国产化有望加速，国内厂商也将充分享受发展红利。

**投资建议：**(1) 北方华创：公司是国产半导体设备龙头，除光刻机、离子注入设备外基本上覆盖半导体制造产业关键环节工艺的设备，部分半导体设备已经成功进入中芯国际的 28nm 的生产线，并实现初步投产；公司还于去年 8 月收购硅片清洗设备公司 Aktron，积极扩展了海外市场业务能力；(2) 长川科技：公司是国内检测设备龙头，并注重研发投入，2017 年研发费用达 0.37 亿元，占营收比重为 20.5%，有助于充分提升技术优势。同时，公司积极拓展重点，客户已经与长电科技、华天科技、通富微电等先进封测企业形成良好合作关系，深度绑定国内封测龙头，将助力步入快速成长通道。

## 2.2. 锂电行业：特斯拉落户上海带动 50 万辆车增量，CATL 大规模招标开启

### 2.2.1. 特斯拉落户上海，远期有望带动百亿设备投资

7 月 10 日，特斯拉公司与上海临港委员会、临港集团共同签署了纯电动车项目投资协议，项目规划年产 50 万辆纯电动整车，特斯拉中国工厂落户上海临港。上海临港可能为整车组装及电池 pack 基地。目前，特斯拉尚未在上海拿地，工厂动工最早时间将在明年春节之后。

目前特斯拉电池供应体系中，松下话语权很大，预计未来特斯拉-松下将继续通过合资工厂形式扩充产能。松下早于去年就开始布局国内产能，目前有大连、无锡两个基地。松下尚未大规模招标，去年可能有 1-3GWh 的招标，目前大部分产能仍处在前期规划阶段。此次项目规划年产 50 万辆纯电动整车，对应 30-40GWh 动力锂电产能，带动百亿以上设备投资。

### 2.2.2. CATL 招标点评：量和时点略超预期，设备景气度得到较大提振

根据高工锂电新闻，7 月 12 日，科恒股份在互动平台上表示，公司子公司浩能科技已经接到宁德时代 (300750) 9 台高速双层涂布机设备采购中标的通知。这预示着本年度 CATL 大规模招标开启。

此次招标涉及宁德、溧阳两大基地，预计共计 13 条线。我们认为：1) 招标量超预期：CATL 上市总融资规模远低于 130 亿，因此市场对其今年扩产节奏是否能达到 8GWh 存疑；此次招标至少 13GWh，大幅超出此前预期。2) 招标时点超预期：市场之前预期是 8-9 月开始大规模招标，实际招标时点较预期提前 1-2 个月。

**投资建议：**1) 首推国产锂电设备龙头先导智能，公司进入 CATL、松下/特斯拉、LG 化学供应链的国产设备厂商，预计 18-20 年净利润 10.55 亿、15.78 亿和 19.59 亿元。2) 后端物流自动化重点关注诺力股份 (中鼎)，子公司无锡中鼎在后段物流自动化环节进入 CATL、比亚迪、松下、LG 供应链，技术水平得到龙头企业持续认可，预计 2018-2020 年净利润为 2.26、3.10、3.93 亿，EPS 分别为 1.18、1.62、2.05 元；3) 其他受益标的包括璞泰来、天奇股份、赢合科技、今天国际、科恒股份等。

## 2.3. 工程机械：6 月小松挖机开机时间为 130.5 小时，行业需求维持高位

据小松官网数据，6 月中国区小松挖机开机时间为 130.5 小时，去年同期为 133.7 小时，同比下降 2.39%。1-6 月累计开机时间为 719.7 小时，去年同期为 754.8 小时，同比下降 4.65%。考虑到小松市占率由 2017 全年的 6.73% 下降至 2018H1 的 5.39% 以及 2017 年下半年的行业高基数，我们认为下游基建和地产依旧开工旺盛，但在高基数背景下行业销量增速将逐步放缓，Q3 行业增速仍有望达 20%。

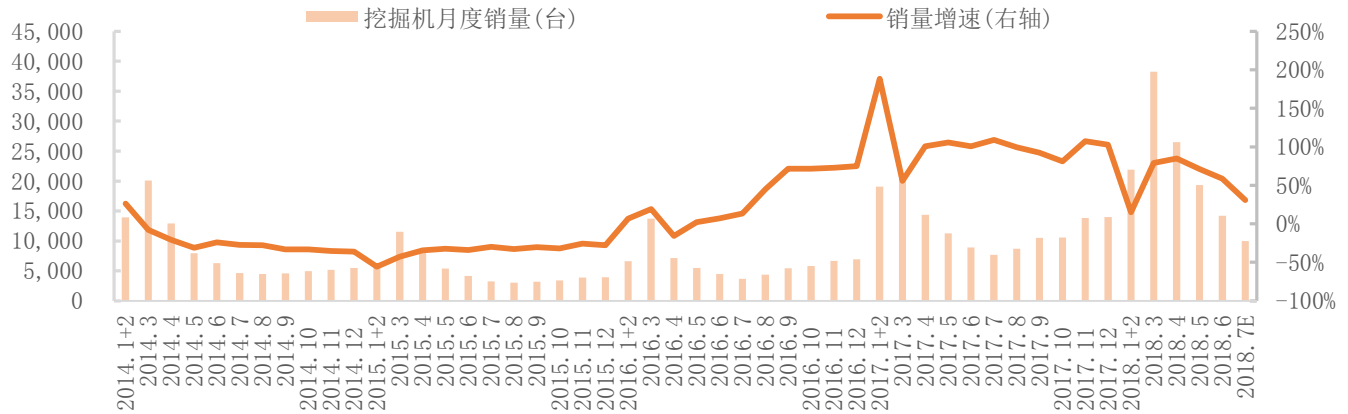
6 月挖掘机销量 14,188 台、YoY+58.8%，1-6 月挖机累计销量达到 120123 台、同比增速 60%，预计 7 月销量 10000 台。由于 2017 年三季度基数较高，因此增速将正常回落至 20~30%，预计 2018 年和 2019 年销量分别达到 19 万台和 20 万台。

工程机械工业协会挖掘机分会公布最新挖掘机销量：6 月总计 14,188 台，YoY+58.8%；其中

国内 12,449 台、YoY+51.4%，出口(含港澳)1,739 台、YoY+145.6%；大挖 2039 台、YoY+40.3%，中挖(20-30t)3762 台、YoY+77.8%，小挖(20t 以下)6648 台、YoY+42.8%。1-6 月累计 120123 台，YoY+60%；其中内销 111,176 台，YoY+57%，出口(含港澳)8947 台，YoY+110.6%。

根据国内挖掘机前六个月的销售数据（含进出口），国产、日系、欧美和韩系品牌的市场占有率分别为 54.3%、16.0%、17.2%和 12.3%，国产分给继续保持 50%以上，三一、卡特彼勒和徐工占据国内市场前三位。1~6 月集中度进一步提升至 CR4=55、CR8=78，提升的原因主要为龙头穿越周期后，品质、渠道、售后和研发等多方面能力优势巩固，同时液压件等核心部件缺货带来龙头获得供应商保供的优势。

图 1：挖掘机月度销量、增速及预测（单位：台）



资料来源：工程机械工业协会，天风证券研究所

表 3：主流挖掘机厂家销量（含出口）与市占率变化（单位：台）

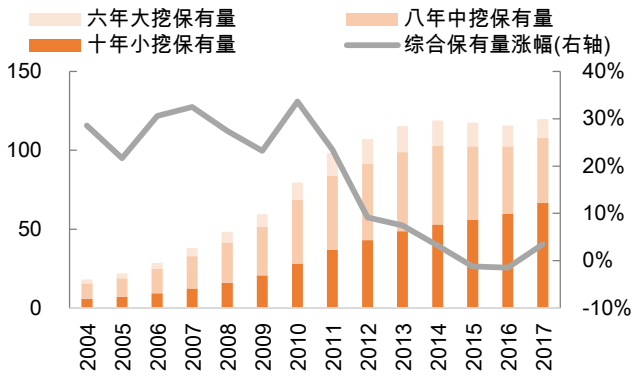
	CR4	CR8	合计	三一	徐挖	柳工	临工	斗山	现代	小松	日立	卡特彼勒	沃尔沃
6 月销量			14,188	3,155	1,589	1,037	860	1,381	401	818	638	2,056	352
6 月市占率	57.66%	81.29%		22.24%	11.20%	7.31%	6.06%	9.73%	2.83%	5.77%	4.50%	14.49%	2.48%
1~6 月销量			120,123	26,488	13,820	8,037	7,586	10,167	4,614	6,480	5,618	15,910	3,982
1~6 月市占率	55.26%	78.34%		22.05%	11.50%	6.69%	6.32%	8.46%	3.84%	5.39%	4.68%	13.24%	3.31%
2017 年市占率	53.05%	76.35%		22.21%	9.89%	5.83%	5.00%	7.75%	2.86%	6.73%	5.74%	13.20%	3.44%
2016 年市占率	48.31%	70.36%		19.99%	7.50%	5.03%	3.77%	6.61%	1.74%	7.02%	6.23%	14.21%	2.66%

资料来源：工程机械工业协会，工程机械商贸网，天风证券研究所

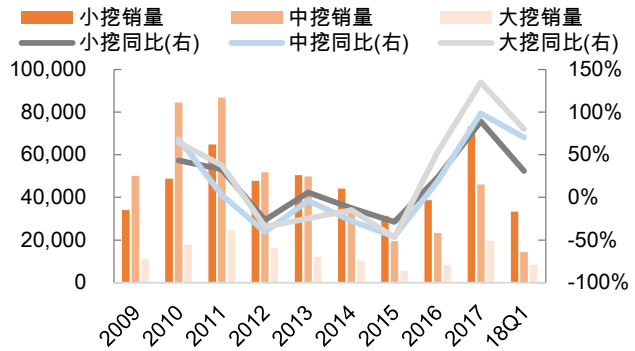
工程机械主要需求来源分别为：1) 大、中、小挖和泵车、汽车起重机的更新周期错位，逐步推进更新、拉长周期。2) 全国固定资产投资持续增长。其中基建投资占比逐渐提高，工业投资回复，而房地产投资稳定。对应的工程机械、尤其中挖的销量将保持持续增长。3) 工程机械主要需求来源之三为大宗商品和主要原材料的价格在持续上涨后带来矿山采掘开工量维持高位。另外，国内爆破物的管制逐年加强，导致大量矿山的爆破工作量由“大型挖掘机+重型破碎锤”完成。综上，从不同机型的销量来看，中大挖的增速已经明显高于小挖，预示着地产/基建/矿山等开工量增速更高。

图 2：挖掘机保有量测算（单位：万台）

图 3：2009 年以来大、中、小挖销售数量情况（单位：台）



资料来源：工程机械工业协会，天风证券研究所



资料来源：工程机械工业协会，天风证券研究所

**重点推荐：**三一重工、恒立液压、浙江鼎力、徐工机械；**重点关注：**艾迪精密、柳工。

**推荐理由：**需求持续高位、集中度提升，龙头收入高增长。资产负债表修复，行业龙头业绩释放加速。需求的时空错配，不同品类工程机械逐次推进换机。

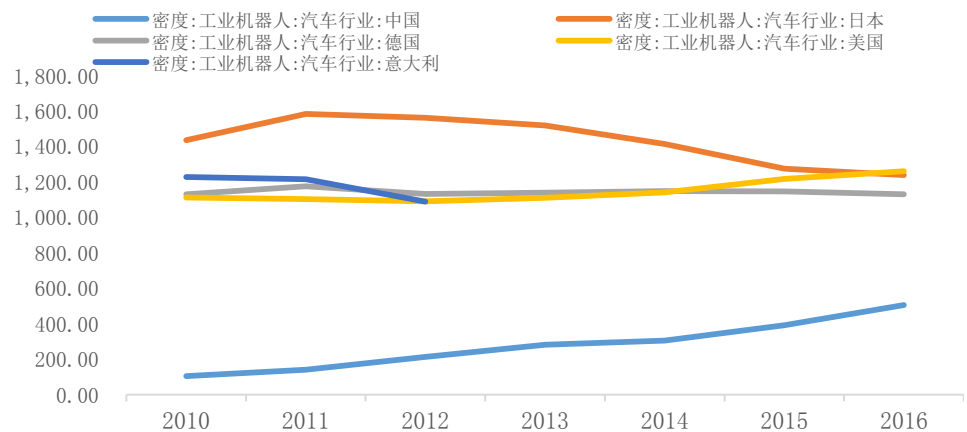
## 2.4. 智能装备：国内 5 月工业机器人 36% 增长，国产机器人市占率首降

### 2.4.1. 最新月度数据显示，国内工业机器人行业景气度高涨

6 月 14 日国家统计局公布的数据显示，5 月份中国工业机器人产量为 13659 (台/套)，实现了 36% 的高速增长。工业机器人行业景气度延续，近年来产业都保持着较高的增速，今年前五个月，工业机器人产量累计增长 34%。

中国的机器人密度远低于世界平均水平，潜力空间巨大。以汽车行业为例，根据 IFR 统计，2016 年我国汽车行业工业机器人密度仅为 505 台/万工人，而日本、美国、德国、意大利等国家汽车行业机器人密度普遍高于 1000 台/万工人的水平，是我国的两倍。考虑到汽车行业是工业机器人最早推广、渗透的行业，其他行业的机器人普及程度甚至可能更低。

图 4：2016 年中国工业机器人密度相较于发达国家还有巨大差距 (单位：台/万人)



资料来源：wind、天风证券研究所

中国机器人产业联盟指出，当前机器换人在区域分布上最为集中的是珠三角和长三角。其中，珠三角以广州、佛山为代表，工业机器人应用量非常大；长三角以上海、江苏为代表，机器人制造的几大巨头在此均有布局。目前潜力比较大的地区有两个，其一是环渤海地区，辽宁、唐山等地的工业机器人发展迅速；另一个则是以重庆为代表的内陆地区。根据 IFR 的最新预测，到 2020 年，全球工业机器人销量将达到 52.1 万台，其中中国销量将达 21 万台，同比增长 23.5%，仍将是全球工业机器人行业最为活跃的地区。

### 2.4.2. 2017 年国产机器人市占率首降，本年度行业洗牌或将加剧

据 CRIA 与 IFR 初步统计，2017 年中国工业机器人市场销量继续增长，全年累计销售 14.1 万

台，同比增长 58.1%，增速创历史新高。其中，国产机器人销售 3.78 万台，同比增长 29.8%；外资机器人销售 10.3 万台，同比增速 71.9%。与上年相比，国产工业机器人销售增速基本稳定，外资品牌销售增速明显加快增速。外资机器人在市场总销量中的比重为 73.2%，比上年提高 5.9 个百分点。

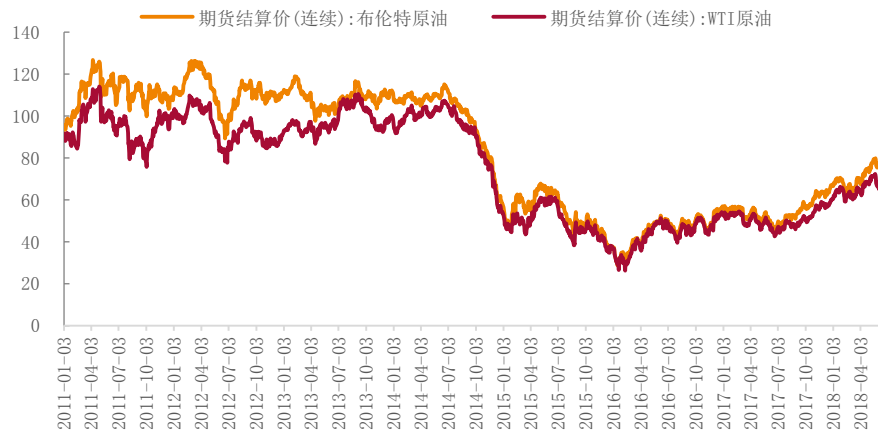
从内外资结构看，2017 年在主要行业中，汽车行业外资品牌机器人仍主导市场，国产机器人占有率约为 10%左右，占比下降近 6.2 个百分点；电气电子设备和器材制造行业中，国产机器人市场占比 28.4%，比上年下降了 6.7 个百分点；在金属加工业中，国产机器人占市场总量的 51.8%，比上年下降了 4.44 个百分点。2017 年国产工业机器人应用行业继续扩大，已涉及国民经济 39 个行业大类和 110 个行业中类，释放出更多的市场需求。

**国内机器人市场竞争加剧，采取过度价格竞争、而缺乏产品竞争力的参与者最终可能出局。**从上市机器人公司 2017 年增速来看，埃斯顿、拓斯达、中大力德等去年增速纷纷超过行业增速，这说明行业内仍有大量企业增速低于行业平均增速。由于成长性好、且具备一定的盈利前景，工业机器人行业近年来吸引了大量国产参与者，而绝大部分企业缺乏核心技术储备、主要依赖价格竞争，在上下料及搬运等领域抢夺一定市场份额。但去年以来，海外产能在国内有效释放，对这部分国产机器人生存空间造成挤压。对于小厂商而言，通过不盈利甚至亏本的方式争夺市场份额的难度大大加大，后续可能迫于竞争压力、最终出局。

## 2.5. 油服行业：原油价格飙涨，重视高油价之下的油服投资机遇

OPEC 与其他主要产油国在维也纳召开会议，会中决定自 7 月起每日增产约 100 万桶。这一增产目标首先低于市场此前海外分析师的一致预期，分析师在会前预料 OPEC 将每日增产 180 万桶；其次，由于近来包括委内瑞拉、利比亚与安哥拉等油国供应减少，加上美国对伊朗实施经济制裁，伊朗石油产出受限，实际增量可能只有 77 万桶。因而，被市场解读为对油价走势是一多头信号。

图 5：原油期货价本周高位震荡（美元/桶）



资料来源：wind、天风证券研究所

我们年初预判，2018 年油价大概率会处于 65-75 美元/桶的区间，且主要原因在于政治因素而非需求因素。此次油价上涨的主要催化因素包括：1) 美国正从原油进口国变为原油出口国，油价上涨符合其根本利益，因此美国退出伊核协议、打击叙利亚等方式制造国际局势紧张，推动油价上涨；2) 沙特阿美筹划上市，沙特政府有意将油价保持在高位；3) 主要产油国闲置产能处于低位，短期释放空间不大。

随着 2017 年美国页岩油的持续放量和管道港口等基础设施的陆续建成，美国原油出口量大幅上涨，目前每天出口量大约在 600 万桶，远高于之前的平均 450 万桶/天。根据 EIA 周报数据，2018 年 3 月，美国原油净出口量达到 160 万桶/天，较上个月环比增长 14%，且原油出口增量主要流向亚洲和欧洲。

在一定的技术条件和开采难度下，油价的高低直接决定了石油公司的获利空间，此次油价回升使得各类石油和油气服务公司的业绩弹性得到较大释放。而石油公司的经营情况直接决定

了资本开支，进而决定了油服公司的业绩。

随着我国油气设备专用件制造行业的快速发展，油气设备专用件生产水平日益提高，借助于国内较低的人力资源成本、良好的技术水平、完善的配套和较高的产品性价比，国内供应商产品价格具有较强的竞争优势。从油气产业链出发对我国主要相关上市公司的业务进行梳理，可以发现我国上市公司业务已经覆盖了全产业链，主要集中在各类机械设备提供，提供系统工程技术服务还不多。近年来，随着前期大型项目建设经验的累积，我国油气服务公司近年来转向一体化工程技术服务上转变，如中海油服、惠博普、杰瑞股份等立足于成为油气工程一体化，EPC 工程建设能力不断提升。如今许多公司超过一半的营收来源于海外业务，直接反映了中国油服企业在国际市场上的竞争力。

### 3. 机械行业及重点公司估值跟踪

图 6：中信机械行业 PE 估值消化至近五年的较低水平，上周为 35.83，本周为 36.77



资料来源：wind、天风证券研究所

表 4：市值排名前 10%、前 20%公司的三年复合增速高于后 90%/80% (单位：亿元)

	总市值	2014 年净利润	2015 年净利润	2016 年净利润	2017 年净利润	近三年复合增速
前 10%	11,332.6841	196.7686	241.3463	156.8494	294.4818	14.38%
后 90%	14,523.1555	205.8527	144.2668	108.1610	281.8945	11.05%
前 20%	14,807.1267	248.4684	278.4142	170.6347	375.7572	14.78%
后 80%	11,048.7129	154.1529	107.1989	94.3757	200.6191	9.18%

资料来源：wind，天风证券研究所

表 5：市值排名前 10%、前 20%公司的 PE(ttm)水平显著低于后 90%/80%

	2018/7/13	2017	2016	2015	
前 10%	45.3213	43.7708	64.4996	92.5104	平均值
后 90%	58.6966	57.3770	81.9414	78.1076	
前 20%	52.3225	58.2679	80.2691	95.8840	
后 80%	58.6175	55.4186	79.6735	74.9827	
前 10%	23.0342	39.0915	60.4610	100.8791	中位数
后 90%	39.8023	46.6281	78.6366	81.5924	
前 20%	31.0943	45.6270	66.3220	96.6314	
后 80%	39.9480	46.5289	78.6366	80.8492	
	2018/7/13	2017	2016	2015	

资料来源：wind，天风证券研究所

表 6：重点覆盖公司的未来两年估值预测（wind 一致预期）

证券代码	证券简称	预测 PE	预测 PB	预测 PE	预测 PB
		最新收盘日	最新收盘日	最新收盘日	最新收盘日
		2018	2018	2019	2019
		[单位] 倍	[单位] 倍	[单位] 倍	[单位] 倍
600031.SH	三一重工	16.29	2.27	12.50	1.99
601100.SH	恒立液压	30.58	4.47	22.73	3.87
601766.SH	中国中车	19.97	1.84	17.30	1.69
000039.SZ	中集集团	13.42	1.20	11.30	1.10
300567.SZ	精测电子	43.49	10.44	29.93	7.94
300316.SZ	晶盛机电	23.86	3.97	18.02	3.37
603337.SH	杰克股份	26.76	4.81	21.13	4.02
603611.SH	诺力股份	18.57	1.89	14.48	1.72
603579.SH	荣泰健康	31.57	6.20	22.71	4.99
002833.SZ	弘亚数控	23.78	6.17	17.95	4.83
300450.SZ	先导智能	27.36	7.49	19.21	5.51
603338.SH	浙江鼎力	32.30	4.95	23.44	4.17
300607.SZ	拓斯达	38.09	8.64	27.17	6.60
300415.SZ	伊之密	12.89	3.14	10.22	2.50
002595.SZ	豪迈科技	15.76	2.82	13.28	2.45
002371.SZ	北方华创	88.56	5.96	58.16	5.34
603690.SH	至纯科技	40.94	8.08	29.93	6.55
603929.SH	亚翔集成	17.96	3.69	13.48	3.01
300604.SZ	长川科技	61.35	9.92	39.98	8.04
300648.SZ	星云股份	33.78	5.59	21.50	4.49
300457.SZ	赢合科技	26.41	5.04	18.82	4.06
300340.SZ	科恒股份	17.64	2.79	12.41	2.30
002009.SZ	天奇股份	16.06	2.05	12.57	1.79
002685.SZ	华东重机	13.70	2.33	11.09	1.93
600172.SH	黄河旋风	11.99	1.04	9.61	0.91
300532.SZ	今天国际	30.93	4.64	22.61	3.92
600583.SH	海油工程	26.75	1.03	16.52	0.98
002529.SZ	海源机械	51.93	2.59	25.45	2.36
002353.SZ	杰瑞股份	42.44	1.83	24.50	1.72
002444.SZ	巨星科技	17.32	1.94	14.73	1.74
603111.SH	康尼机电	16.55	2.21	13.23	1.92
300351.SZ	永贵电器	19.96	1.64	15.72	1.50
000976.SZ	华铁股份	25.67	2.95	21.75	2.61
600499.SH	科达洁能	14.45	1.97	11.27	1.73
300222.SZ	科大智能	33.64	2.84	27.33	2.65
603960.SH	克来机电	40.38	6.90	27.97	5.61
603203.SH	快克股份	22.82	4.05	17.61	3.37
603686.SH	龙马环卫	21.92	3.15	17.03	2.69
603766.SH	隆鑫通用	10.42	1.58	8.97	1.41
600835.SH	上海机电	12.83	1.74	11.87	1.56
002366.SZ	台海核电	11.13	3.67	8.85	2.77
600582.SH	天地科技	12.93	1.03	10.65	0.95

300461.SZ	田中精机	24.27	6.22	15.60	4.59
300083.SZ	劲胜智能	9.18	1.12	7.22	0.97
603308.SH	应流股份	43.01	1.98	27.15	1.86

资料来源：wind，天风证券研究所

## 4. 行业重要资讯

### 4.1. 工程机械

#### (1) 交通运输部发布《船舶排放控制区调整方案(征求意见稿)》(报道来源：聪慧工程机械网)

根据对首期船舶排放控制区实施情况的评估和各方走访调研的结果，交通运输部昨日（7月9日）发布《船舶排放控制区调整方案（征求意见稿）》，对即将于2019-2022年实施的第二期国内排放控制区方案进行意见征集。

相对于2016-2019年第一期的国内排放控制区的方案，新方案在几个关键指标和标准上都有所加严。船舶排放对空气污染的影响在近几年得到了越来越多的重视，在蓝天保卫战的大背景下，新方案的加严也反映了未来对港口和船舶的管控将会越来越严。

**拓展地理区域：**把提前实施0.5%低硫油的控制区域从原来的三大区域（环渤海、长三角和珠三角）拓展到全国沿海（除香港、澳门）区域，包括海南岛沿海。全国沿海的方案将其他重要的港口纳入控制要求，有助于进一步降低船舶排放，也有利于港口公平竞争；

**加严硫要求：**从2020年开始，把船舶停靠港口使用低硫油的要求从0.5%进一步降低到0.1%，其硫含量的要求与国际排放控制区的要求一致；

**新增氮要求：**并区分新船和在用船分别采取不同的措施：2020年7月1日开始，对所有中国船籍新船提前实施《船舶发动机排气污染物排放及测量方法》第二阶段排放要求，相比原定实施时间提前两年。2022年开始对部分在用的内河和江海直达船舶亦实施第二阶段排放要求，不符合二阶段排放要求的船舶需要在靠泊时使用岸电；

**新增内河船舶作为控制对象**

**新增 VOC 排放控制要求**

#### (2) 市场晴雨表：中国工程机械行业景气度超出预期（报道来源：聪慧工程机械网）

2018年前五个月，中国工程机械行业销量同比增长35.6%，出口量同比增长40%。此前，受需求低迷影响，中国工程机械行业2012年至2016年进入周期性低谷。经过五年的充分调整后，2016年8月份开始复苏。数据显示，2017年，工程机械行业销售收入5403亿元，同比增长12.7%；出口总额201.05亿美元，同比增长18.5%。国内依然是工程机械的主要市场。

2017年，16家工程机械上市公司共营业总收入2191亿元，同比增长50.55%。在盈利方面，16家企业共归属母公司股东净利润71.93亿元。而在2016年，因两家亏损拖累，整体为-13.81亿元；2015年归属母公司股东净利润为-10.81亿元，当年亏损企业为五家。2018年，工程机械企业经营效益持续回升。一季度16家上市公司归属母公司股东净利润32.66亿元，相比2017年一季度增长了95.49%。

随着本轮工程机械需求复苏的力度和强度提升，行业企业的利润逐步抖落历史包袱的枷锁，回归常态。工程机械是宏观经济的晴雨表，具有较强的周期波动属性，滞后反映经济的运行趋势。全世界经济的整体回升带动下，全球工程机械全行业销售去年增长了5个百分点左右，国内行业表现更为强劲。

2017年中国经济超预期增长6.9%，增速扭转近年下行的局面，实现了企稳回升。今年前半年，国民经济继续保持总体平稳、稳中向好发展态势。目前中国内需旺盛，很多指标经济反映很

好，全年增长 6.5%左右的预期目标完成能实现。中国工程机械行业在经历高速增长后，行业基数越来越大，国内基建和房地产投资的变化对行业有一定影响，预计下半年将回归到正常的稳定增长。

新的投资、新的需求正在不断产生，工程机械产品研发要跟上，新产品供给要跟上。例如，新环保标准下旧设备退出的新需求，以及一带一路建设，新农村建设，铁路建设、水利建设，地下管廊建设等领域新投资产生的需求。长期看，到 2019 年，工程机械行业仍将保持又稳又好的发展趋势。

## 4.2. 新能源

### (1) 动力电池进入高能量密度时代（报道来源：高工锂电）

工信部发布了 2018 年第 6 批《新能源汽车推广应用推荐车型目录》(简称《推荐目录》)。按照新能源汽车补贴新政要求，自 6 月 12 日起，从今年第 5 批开始，进入《推荐目录》的新车型才能享受补贴。第 5 批、第 6 批《推荐目录》对汽车的电池能量密度、续航里程等方面提出更高要求。

此前出台的《促进汽车动力电池产业发展行动方案》已明确我国动力电池目标，到 2020 年，锂离子动力电池单体比能量大于 300Wh/kg；系统比能量争取达到 260Wh/kg；成本小于 1 元/Wh；使用环境从零下 30℃到 55℃；具备 3C 充电能力，力争实现单体电池 350Wh/kg。

#### 高镍三元材料成为主流

经济学家常常用供给与需求两条曲线分析市场，两者的交叉就是平衡点。动力电池企业也应用这个原理分析产品发展趋势。目前主流的 NCM523 电池，能量密度可以达到 160~200Wh/kg，与 300Wh/kg 有较大距离。科研人员提高三元体系中镍的含量，电池的能量密度显著提高，NCM622 和 NCM811 分别达到 230Wh/kg 和 280Wh/kg。为了达到 300Wh/kg 的目标，高镍三元材料成为必然的选择。

数据显示，2018 年一季度，国内三元材料产量 31670 吨，同比增长 64.26%。其中，常规 NCM 型号占比 78%，NCM622 型号占比 14%，NCM811/NCA 占比 8%，NCM811 产量大幅增长。

### (2) 锂电用磷酸酯电解液研发获突破（报道来源：高工锂电）

武汉大学化学与分子科学学院曹余良团队在非燃磷酸酯电解液用于锂离子电池研究领域获得新突破，采用该非燃电解液的锂电池表现出优异的安全性能。

影响锂电池安全性的主要因素是易燃有机电解液的使用。传统做法是在电解液中添加阻燃剂，曹余良课题组则另辟蹊径，致力于开发可完全替换目前可燃体系的非燃磷酸酯溶剂，试图从根本上解决这一问题。然而，小分子磷酸酯类化合物在石墨和金属锂负极表面会发生强烈的还原分解，无法形成完整的钝化膜，因此难以实现锂离子的可逆脱嵌，限制了其应用发展。

针对上述问题，该团队将盐与溶剂的摩尔比率控制在溶剂电化学稳定阈值内，优选出了氟磺酰亚胺锂(LiFSI)与磷酸三乙酯(TEP)摩尔比为 1:2 的电解液。该体系不仅具有低的摩尔浓度、较低黏度、较高电导率，而且几乎无自由的溶剂分子存在，抑制了溶剂分子在负极表面的不可逆分解，实现了石墨和金属锂负极的可逆电化学循环。

### (3) 现代投资固态电池，推进布局新能源领域（报道来源：高工锂电）

全球新能源汽车的发展态势愈演愈烈，各家车厂都力争在新能源市场站住脚。近日，现代汽车宣布投资位于马萨诸塞州的 Ionic Materials 公司，主要进行固态电池研发工作。Ionic Materials 公司在固态电池技术方面有着独特的进展。该公司利用离子材料来实现下一代的固态电池，其突破性聚合物是第一种在室温下完全起作用的固体电解质，可与多种电极化学物质相容，以显着提高电池的安全性，性能和生产成本。目前该公司已得到了韩国三星、英国

戴森等科技大公司的投资。

同时，用离子材料固体聚合物电解质制成的电池可以折叠，切割和损坏而不会燃烧，并继续工作。液体的去除也导致更可回收的电池。

此外，离子材料提供最具成本效益的解决方案，因为其高效，高容量的聚合物处理技术可简化电池制造，并实现整体更低成本的包装配置。同时该固体电池的使用寿命达到传统锂电池的两倍，因为与液态电解质不同，其材料与许多下一代阳极和阴极相容。

### 4.3. 半导体加工设备

#### (1) 加快产业布局 协鑫集成拟斥资 5.61 亿投资半导体产业基金（报道来源：SEMI 大半导体产业网）

7月9日，协鑫集成发布公告，拟作为有限合伙人以自有资金人民币5.61亿元投资徐州睿芯电子产业基金（有限合伙）（以下简称“睿芯基金”），交易完成后，协鑫集成将持有睿芯基金25.38%份额。

协鑫集成此举将进一步明确了其第二主业战略，半导体业务进程迈出实质性一步。此前协鑫集成发布公告筹划涉及重大资产购买，标的资产为一家国家重点支持的独立第三方半导体材料企业，但鉴于收购资产涉及多个交易对手，且涉及内部审批流程耗时较长，目前仍在积极推进中。

协鑫集成是国内最大新能源企业协鑫集团旗下的光伏上市公司之一，主营光伏组件和系统集成业务，在持续夯实光伏主业的同时，协鑫集成也在积极寻找第二主业。协鑫集团早已介入半导体行业，目前已拥有了一定的技术及行业积累。公开资料显示，2015年12月，国家集成电路产业投资基金与保利协鑫合资成立江苏鑫华半导体材料科技有限公司，打造国内首条5000吨电子级多晶硅专用线，经过近两年的建设与调试，已于2017年底生产出合格电子级多晶硅产品，纯度达到99.99999999%的电子级多晶硅料已实现量产，目前已实现出口海外，同时也向国内部分晶圆加工厂批量供货。

目前中国半导体市场在全球的占比已接近1/3，但国内半导体的自给率水平很低，尤其是核心芯片极度缺乏。协鑫通过半导体基金的布局，有望进一步加快相关材料企业的并购进程，将成为国家半导体产业发展的一支生力军。

#### (2) 未雨绸缪，上海打造光芯片策源地（报道来源：SEMI 大半导体产业网）

上海市政府将硅光子列入首批市级重大专项，投入大量经费，布局硅基光互连芯片研发和生产。张江实验室牵头承担的硅光子市级重大专项在工艺技术方面取得突破，具备了光芯片流片能力。预计今年年内，我国第一条硅光子研发中试线将在沪建成。这一专项志在上海打造硅光子芯片全产业链，掌握关键核心技术，让国内企业摆脱对国外光芯片供应商的依赖。

#### 构建全球硅光子研发中心

硅光子市级重大专项技术负责人、中科院上海微系统与信息技术研究所研究员余明斌介绍，光芯片在全球方兴未艾，正在逐步取代传统的电芯片，成为通信芯片的主流。在芯片方寸之间，电传输为何会被光传输取代？他解释说，大量电子在高密度电路里运动时，会使器件发热，还会产生电磁损耗，这就影响了芯片的速度、功耗等性能。与之相比，光的运动要“轻盈”得多——速度全宇宙最快，运动时不产生热量，而且多路光线能在同一个时空里运动并保持各自的独立性，从而大幅节省信号传输通道。

#### 打造硅光子芯片全产业链

我国第一条硅光子研发中试线正在紧锣密鼓地建设。去年9月在上海嘉定区通线的8英寸“超越摩尔”研发中试线是其中一部分，另一部分的设备还在采购过程中。预计今年年内，“超越摩尔”研发中试线的硅光子设备将投入运行。所谓“超越摩尔”，是指非数字、多元化半导体

技术与产品可以在成熟的工艺生产线上研发，无需遵循摩尔定律，即无需在工艺尺寸上越做越小。

除了通信，光芯片还能用于激光雷达、平行计算、大规模光开关、三维光电集成等具有巨大发展潜力的前沿项目，成为自动驾驶、新一代计算机、超高清电视等领域的核心部件。随着硅光子市级重大专项的推进，上海有望涌现出一系列成果。王曦表示，专项团队会通过建立高效的项目管理机制、加强战略规划研究、进一步开放协同等举措，以全球视野实施重大专项，早日将上海打造成世界级硅光子基地。

#### 4.4. 机器人与智能制造

##### (1) 国内首例立体高密度机器人智能仓启动（报道来源：OFweek 机器人网）

近日，神州控股旗下科捷物流位于北京平谷的 BotHive Systems 标杆试验仓正式启动。科捷物流与深圳极效智能有限公司合作，应用 BotHive Systems 技术，采用“货到人”模式，共同打造科捷首个立体高密度机器人智能仓。这也是国内首例立体高密度机器人智能仓，在电商物流智能化的历史上具有里程碑式的意义。

BotHive 是全球范围内的第二代“货到人”机器人仓储自动化技术，也是目前唯一的立体高密度“货到人”技术。它从业内闻名的第一代“货到人”美国 KIVA 机器人技术脱胎发展而来，继承了其效率高、灵活性大、准确度高等优点，同时采用轨道机器人技术，突破了 KIVA 机器人仅能在地面运行的局限，能够充分而灵活地利用三维空间，极大地提高了仓库场地利用效率。

在合作建设标杆试验仓项目中，科捷提供仓储系统与业务环境，BotHive 根据科捷的具体应用场景进行深度的方案定制。双方经过反复沟通和多轮设计论证，最终在 2018 年确定在北京平谷仓建设应用约千平的 3 层 BotHive 系统。系统分三期进行建设，一期工程于 5 月底开始清场准备，目前建设进展顺利，预计 8 月初进行试运营。

一期工程投入使用后，科捷和 BotHive 双方将在系统运行中不断收集数据和用户反馈，对系统进行持续优化，并探索更多的创新解决方案。标杆试验仓的成果也会被科捷其他仓储项目的设计采用，为未来更广泛的合作铺平道路。

##### (2) 科沃斯南京人工智能研究院成立 由技术到产品形成完整闭环（报道来源：OFweek 机器人网）

7 月 10 日，科沃斯机器人（南京）人工智能研究院在南京开发区举行了揭牌仪式。揭牌仪式中，科沃斯机器人副董事长钱程表示，科沃斯在核心战略上涉及到的很多技术，包括室内三维识别、智能语音、人脸识别、机器学习等都和人工智能研究发展息息相关。而南京作为人工智能研究的沃土，聚集了众多高端人才也孕育了众多智能机器人人才，搭建了人工智能服务平台，在这样的背景下，成立科沃斯南京研究院对公司的发展具有深远的意义。

研究院院长于元隆介绍研究院的概况和未来的发展规划，表示：研究院打造以“机器人+人工智能”为特色的科研基地，将会提升机器人感知、决策、行为、人机协同等方面的智能水平，在提升用户体验的同时达到与机器人共存共生、相互辅助的新高度，并将致力于成为汇聚国内外人工智能高精尖人才的创兴平台和支点。科沃斯南京人工智能研究院将在两到三年的时间内建设一只由海外高校博士和硕士组成的研究团队，核心科研人员规模希望能够达到 50-100 人。团队的目标则是成为服务机器人智能技术研究的标杆。科沃斯副董事长钱程表示，公司对于研究院初步的投入为 2000 万元。

本次科沃斯落地南京成立人工智能研究院主要的目的是希望从机器人产品的问题发现、研发设计、到最终的产品落地等环节促进产学研的进一步融合，形成完整的产业闭环。未来，科沃斯（南京）人工智能研究院会为机器人设计一个智能化水平更高的大脑，让机器人能够在复杂环境下，自主思考并完成复杂任务。

### (3) 市场占有率五年来首次下滑 国产工业机器人的“春天”为时尚早（报道来源：OFweek 机器人网）

2015年，工信部发布了《机器人产业发展规划（2016-2020年）》曾提出，到2020年，国产品牌工业机器人的年产量目预计要达到10万台。然而中国机器人产业联盟理事长、沈阳新松机器人总裁曲道奎则表示，考虑到目前的市场状况，完成该目标十分间距，压力不小。

我国工业机器人销售额不断增长的同时，其产量增速同样喜人。中国工业和信息化部装备工业司副司长罗俊杰曾在第二届国际机器人检测认证高峰论坛上公开表示：近五年，中国机器人产业规模保持20%的高速增长。根据统计局数据显示，2017年全年国内工业机器人的产量累积超过13万套，累积增长68.1%，规模约占全球产量的三分之一。然而，就在我国工业机器人市场销售额和产量双双增长的同时，国产品牌的市场占有率却遭遇五年以来的首次下跌。

7月3日，中国机器人产业联盟发布数据称，去年国产品牌工业机器人的市场份额下降6%，结束了过去五年占有率持续增长现状。同时，外资品牌的工业机器人则继续成为市场的主导力量，2017年外资机器人的销量为10.3万台，而国产机器人的发展则相对滞后，增速仅为对手的四成。

在工业机器人业界中，瑞士ABB、德国库卡、日本发那科和安川电机是最为著名的四大品牌，被称为工业机器人的四大家族。

从核心技术方面来看，瑞士ABB专注于运动控制系统，德国库卡的优势在于系统集成与本体制造，日本发那科的数控系统具有极高的精准度，而安川电机的优势在于伺服电机和运动控制器。据悉，目前机器人“四大家族”在全球市场的占有率达到将近50%，四家的占有率由高到低分别为发那科、ABB、安川以及库卡。前瞻产业研究院数据显示，2016年日本发那科、安川、德国库卡、瑞士ABB在中国工业机器人市场份额的比例分别高达18%、12%、14%以及13.5%，除去其他外资品牌9.7%市场份额，国产品牌工业机器人的市场份额不过30%左右。随着“四大家族”在中国区布局的进一步扩大，国产工业机器人未来将面临不小的压力。

## 4.5. 轨道交通

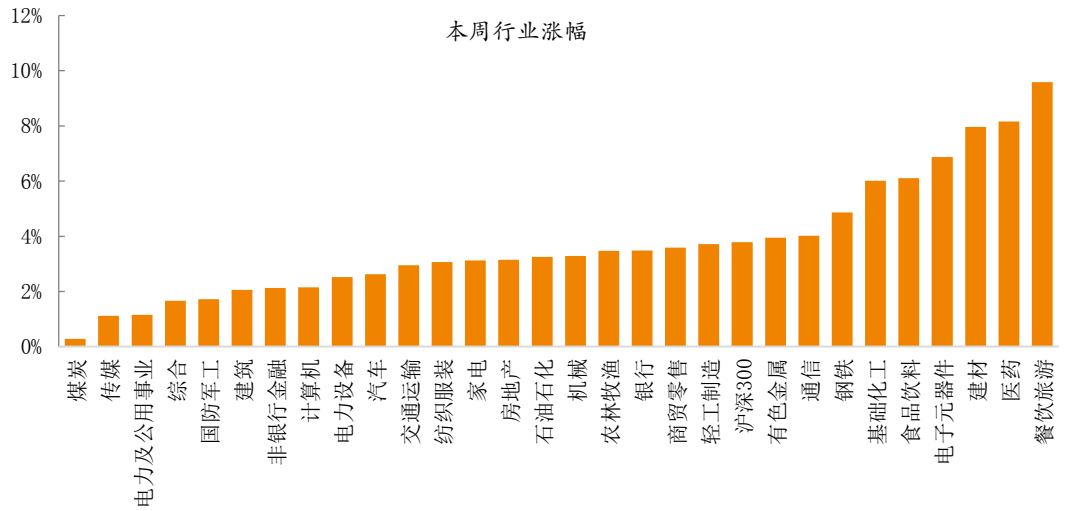
### 金东完成首台盾构机送电，金义东城际轨道交通工程启动（报道来源：中国城市轨道交通协会）

7月6日下午，国网金华供电公司金东客户服务分中心红船党员服务队顺利完成金华城区内的第一台盾构机的送电工作，标志着金义东城际轨道交通工程首个掘进工作全面启动。金义东城际轨道交通是金华市“三条廊道”建设的头号工程，是推进“共建金华”的重要战略举措，首开标段共有五个，其中03标段为地下隧道，全长1.82公里，预计2019年5月底全线打通。

## 5. 本周市场及机械行业回顾

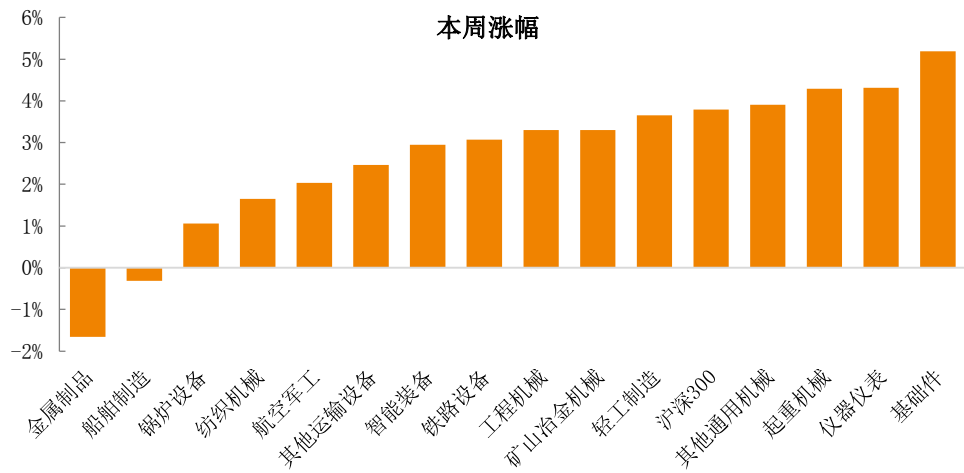
7月9日-7月13日（共5个交易日）沪深300指数上涨3.8%，机械行业指数上涨3.3%，国防军工行业指数上涨1.7%。机械子板块中，涨幅最大的是基础件，涨幅为5.19%。

图7：7月9日-7月13日（共5个交易日）：机械行业指数上涨3.3%



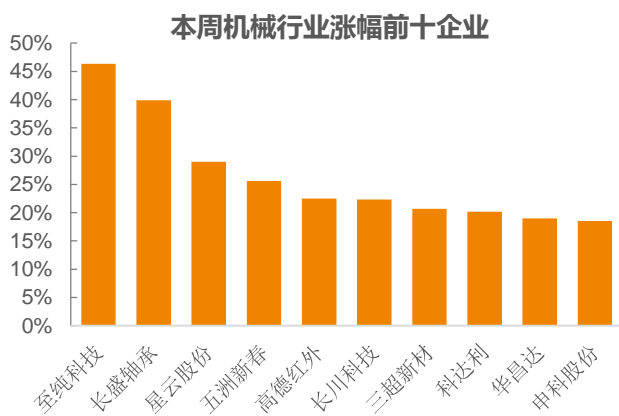
资料来源: Wind, 天风证券研究所

图 8: 7月9日-7月13日(共5个交易日)机械行业细分分子板块表现



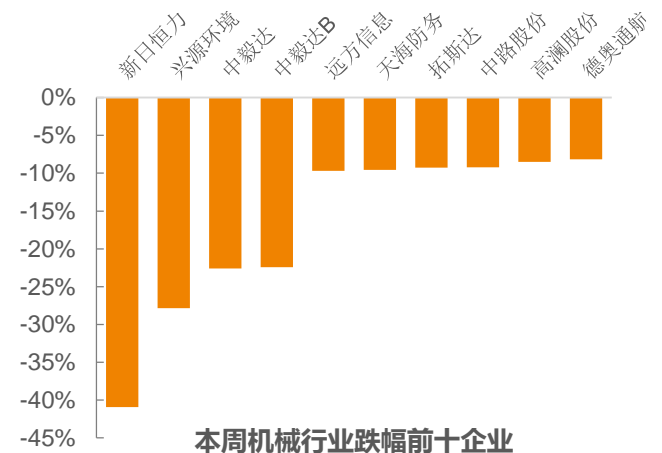
资料来源: Wind, 天风证券研究所

图 9: 7月9日-7月13日(共5个交易日)机械涨幅前十企业



资料来源: Wind, 天风证券研究所

图 10: 7月9日-7月13日(共5个交易日)机械跌幅前十企业



资料来源: Wind, 天风证券研究所

## 分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

## 一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属天风证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“天风证券”）。未经天风证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为天风证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，天风证券不因收件人收到本报告而视其为天风证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但天风证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，天风证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，天风证券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。天风证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。天风证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。天风证券的资产管理部门、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。

## 特别声明

在法律许可的情况下，天风证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。因此，投资者应当考虑到天风证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

## 投资评级声明

类别	说明	评级	体系
股票投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	买入	预期股价相对收益 20%以上
		增持	预期股价相对收益 10%-20%
		持有	预期股价相对收益 -10%-10%
		卖出	预期股价相对收益 -10%以下
行业投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	强于大市	预期行业指数涨幅 5%以上
		中性	预期行业指数涨幅 -5%-5%
		弱于大市	预期行业指数涨幅 -5%以下

## 天风证券研究

北京	武汉	上海	深圳
北京市西城区佟麟阁路 36 号	湖北武汉市武昌区中南路 99	上海市浦东新区兰花路 333	深圳市福田区益田路 5033 号
邮编：100031	号保利广场 A 座 37 楼	号 333 世纪大厦 20 楼	平安金融中心 71 楼
邮箱：research@tfzq.com	邮编：430071	邮编：201204	邮编：518000
	电话：(8627)-87618889	电话：(8621)-68815388	电话：(86755)-23915663
	传真：(8627)-87618863	传真：(8621)-68812910	传真：(86755)-82571995
	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com