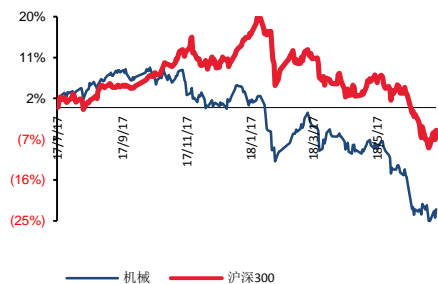


工业 资本货物

重点关注中报超预期且稳定成长的个股

■ 走势对比



相关研究报告:

《工程机械行业跟踪: 预计7月挖掘机销量同比增长 30%-40%》
--2018/07/13

《中报净利润预增 81%, 液压件突破挖掘机前装市场》
--2018/07/12

证券分析师: 刘国清

电话: 021-61372597

E-MAIL: liugq@tpyzq.com

执业资格证书编码: S1190517040001

证券分析师: 钱建江

电话: 021-61376578

E-MAIL: qianjianjiang@tpyzq.com

执业资格证书编码: S1190517070002

证券分析师: 刘瑜

电话: 010-88695233

E-MAIL: liuyubj@tpyzq.com

执业资格证书编码: S1190518010001

联系人: 徐也

电话: 010-88695236

E-MAIL: xuye@tpyzq.com

投资建议

本周核心组合: 三一重工、恒立液压、徐工机械、艾迪精密、柳工、诺力股份、精测电子、中大力德、快克股份、双环传动、日机密封、拓斯达、杭氧股份和杰瑞股份。

长期推荐组合: 长川科技、弘亚数控、克来机电、爱仕达、应流股份、智云股份、昊志机电、机器人、华铁股份、安徽合力和中集集团。

本周观点

重点关注中报行情。主要是中报业绩有高增长且具备超预期潜力的个股, 看得相对短期。自上而下我们主要关注构成中报业绩的业务发生期的 1) 行业景气度; 2) 公司经营能力以及 3) 汇兑因素。从行业景气度看, 工程机械销量已经维持了近 2 年高增长, 且随着公司自身历史问题的消化, 景气度的传导势必会越来越越好; 2018 年机器人行业虽然整体增速放缓, 但国产品牌基数低、成长快, 仍能维持高增长 (本体及零部件公司皆如此), 估计国产机器人上半年增幅超过 50%; 油气行业向上周期基本已经确立, 在市场普遍认为业绩判断不易的情况下, 具备超预期潜力 (财务状况及公司质地是考量重点)。从公司经营能力看, 经营杠杆释放的程度构成超预期的基础 (如杰瑞股份油服业务毛利率提升、华测检测净利率修复等)。从汇兑看, 出口业务占比大的公司在美元升值背景下有超预期基础 (如浙江鼎力、杰瑞股份、巨星科技等)。

重点关注后续稳定增长且确定性较强个股。看中长期, 尤其在市场不好的情况下, 有确定性稳定增长业绩的个股值得重点关注。主要有几个选股思路: 1) 选择中长期向上且在宏观走弱背景下对整体经济能跑出相对收益的行业, 如自动化、半导体装备、检测认证行业以及有工业强基、进口替代逻辑的领域; 2) 选择成熟行业的优质龙头, 等待海外的成长性和国内脱离周期属性进入存量更新逻辑后市场对其的估值重构 (可参考北美需求进入稳定期后卡特彼勒的表现); 3) 自下而上的选择订单增速高, 订单周期较长且处于订单想业绩转化中的公司。

风险提示

宏观经济大幅走低的风险等。

目录

1	行业观点及投资建议	4
2	推荐组合核心逻辑跟踪	4
3	行业重点新闻	4
4	重点公司公告	错误!未定义书签。
5	板块行情回顾	7

图表目录

图表 1: 28 个申万一级行业本周涨跌幅	7
图表 2: 18 个申万机械设备三级子行业本周涨跌幅	8

1 行业观点及投资建议

重点关注中报行情。主要是中报业绩有高增长且具备超预期潜力的个股，看得相对短期。自上而下我们主要关注构成中报业绩的业务发生期的1)行业景气度；2)公司经营能力以及3)汇兑因素。从行业景气度看，工程机械销量已经维持了近2年高增长，且随着公司自身历史问题的消化，景气度的传导势必会越来越好；2018年机器人行业虽然整体增速放缓，但国产品牌基数低、成长快，仍能维持高增长（本体及零部件公司皆如此），估计国产机器人上半年增幅超过50%；油气行业向上周期基本已经确立，在市场普遍认为业绩判断不易的情况下，具备超预期潜力（财务状况及公司质地是考量重点）。从公司经营能力看，经营杠杆释放的程度构成超预期的基础（如杰瑞股份油服业务毛利率提升、华测检测净利率修复等）。从汇兑看，出口业务占比大的公司在美元升值背景下有超预期基础（如浙江鼎力、杰瑞股份、巨星科技等）。

重点关注后续稳定增长且确定性较强个股。看中长期，尤其在市场不好的情况下，有确定性稳定增长业绩的个股值得重点关注。主要有几个选股思路：1)选择中长期向上且在宏观走弱背景下对整体经济能跑出相对收益的行业，如自动化、半导体装备、检测认证行业以及有工业强基、进口替代逻辑的领域；2)选择成熟行业的优质龙头，等待海外的成长性和国内脱离周期属性进入存量更新逻辑后市场对其的估值重构（可参考北美需求进入稳定期后卡特彼勒的表现）；3)自下而上的选择订单增速高，订单周期较长且处于订单想业绩转化中的公司。

2 推荐组合核心逻辑跟踪

全年坚定看好行业龙头强者恒强、“补短板”以及智能制造贯穿产业升级三条主线。

本周核心组合：三一重工、恒立液压、徐工机械、艾迪精密、柳工、诺力股份、精测电子、中大力德、快克股份、双环传动、日机密封、拓斯达、杭氧股份和杰瑞股份。

长期推荐组合：长川科技、弘亚数控、克来机电、爱仕达、应流股份、智云股份、昊志机电、机器人、华铁股份、安徽合力和中集集团。

3 行业重点新闻

【轨交】中国—中东欧国家领导人共同见证中国交建签署匈塞铁路商务合同

7月7日上午，在第七次中国—中东欧国家领导人会晤期间，由商务部与保加利亚经

济部共同举办的第八届中国—中东欧国家经贸论坛在索非亚举行。在李总理和中东欧16国领导人的共同见证下,中国交建签署了匈塞铁路塞尔维亚境内诺维萨德-苏博蒂察-边境(克莱比亚)段商务合同。

【半导体】美商务部与中兴公司达成协议,取消制裁
据商务部官网,《美国之音》7月12日消息,美国商务部表示,美国已经与中国中兴公司签署协议,取消近三个月来禁止美国供应商与中兴进行商业往来的禁令,中兴公司将能够恢复运营,禁令将在中兴向美国支付4亿保证金之后解除。

【锂电】特斯拉宣布50万辆产能工厂落户上海
北京时间7月10日18:51分,上海当地媒体第一财经率先发出消息,特斯拉已与上海临港管委会、临港集团共同签署了纯电动汽车项目投资协议。根据协议,特斯拉Gigafactory 3将落户临港开发区,该项目年规划产能达50万辆纯电动整车。这个项目由特斯拉独资,是中国最大城市上海有史以来最大的外资制造项目。

【天然气】我国天然气市场交易首次引入招标模式
新华社北京7月12日电(记者王海军、刘小云、郑彬)7月12日,上海石油天然气交易中心(以下简称“交易中心”)受中海石油气电集团广东销售分公司、珠海销售分公司委托,开展了国内首场液化天然气(LNG)招标交易。这是交易中心继挂牌、竞价交易之后,推动国内天然气市场化交易的又一项创新探索。

【机器人】大疆与韩国多家公司携手开发5G无人机
近日,深圳市大疆创新科技有限公司(以下简称大疆)与韩国SK电讯有限公司、电信公司(KT)、LG旗下子公司LG Uplus在深圳签署协议,通过合作,旨在使大疆的未来产品具备5G连接性。

4 重点公司公告

4.1 经营活动相关

【永贵电器】公司近日与成都中车四方轨道车辆有限公司以及成都长客新筑轨道交通装备有限公司签订了供货合同,合同金额合计24,790,547.92元(不含税)。

【三环传动】全资子公司江苏三环齿轮有限公司于2018年7月8日与大连林泽科技有限

公司签署合资协议书，双方拟共同投资设立合资公司大连环创精密制造有限公司，该合资公司注册资本为1000万元人民币，其中江苏双环出资510万元，持有合资公司51%股权；大连林泽出资490万元人民币，持有合资公司49%股权。

【劲胜智能】参股49%股权的东莞华清光学科技有限公司与安庆经济技术开发区管理委员会签署投资合作协议，拟投资建设消费电子产品零配件产业园项目。

【新筑股份】公司收到招标人中国铁路广州局集团有限公司深圳工程建设指挥部发出的《中标通知书》，公司递交的新建深圳平湖南铁路货场工程、新建赣州至深圳铁路（广东段）C04桥梁支座（编号：TOWZ201800500）投标文件已被招标人接受，被确定为中标人；合同总价93,068,031元；

4.2 资本运作相关

【天成自控】截至2018年7月12日，公司收购英国Acro Holdings Limited 100%股权过户的相关变更登记手续已办理完毕，公司持有英国Acro Holdings Limited 100%股权。

4.3 半年报相关

【日机密封】公司发布2018半年度业绩预告，预计实现净利润6,399.75万元-7,679.70万元，同比增长50%-80%。

【先导智能】公司发布2018半年度业绩预告，预计实现净利润30,428万元-35,797万元，同比增长70%-100%。

【安车检测】公司发布2018半年度业绩预告，预计实现净利润5,800.00万元-6,200.00万元，同比增长48.92%-59.19%。

【巨星科技】公司发布2018半年度业绩预告，预计实现净利润31,394.85万元-33,906.44万元，同比增长25%-35%。

【赢合科技】公司发布2018半年度业绩预告，预计实现净利润15,434.23万元-17,720.78万元，同比增长35%-55%。

【联得装备】公司发布2018半年度业绩预告，预计实现净利润3,700万元-4,000万元，同比增长40.29%-51.67%。

【拓斯达】公司发布2018半年度业绩预告，预计实现净利润7,000万元-8,100万元，同比增长28.01%-48.13%。

【鼎汉技术】公司发布2018半年度业绩预告，预计实现净利润2750万元-3000万元，同

比增长224.55%-254.05%。

【华测检测】公司发布2018半年度业绩预告，预计实现净利润4,601.8万元-5,801.9万元，同比增长15.01%-45%。

【智云股份】公司发布2018半年度业绩预告，预计实现净利润7,900万元-9,300万元，同比增长40.84%-65.80%。

【金卡智能】公司发布2018半年度业绩预告，预计实现净利润20,324万元-21,269万元，同比增长115%-125%。

【汇川技术】公司发布2018半年度业绩预告，预计实现净利润47,160.43万元-51,447.74万元，同比增长10%-20%。

【杰瑞股份】公司发布2018半年度业绩修正预告，预计实现净利润18,219.42万元-19,737.71万元，同比增长500%-550%。

【长川科技】公司发布2018半年度业绩预告，预计实现净利润2,202.82万元-2,711.16万元，同比增长30%-60%。

4.4 其他

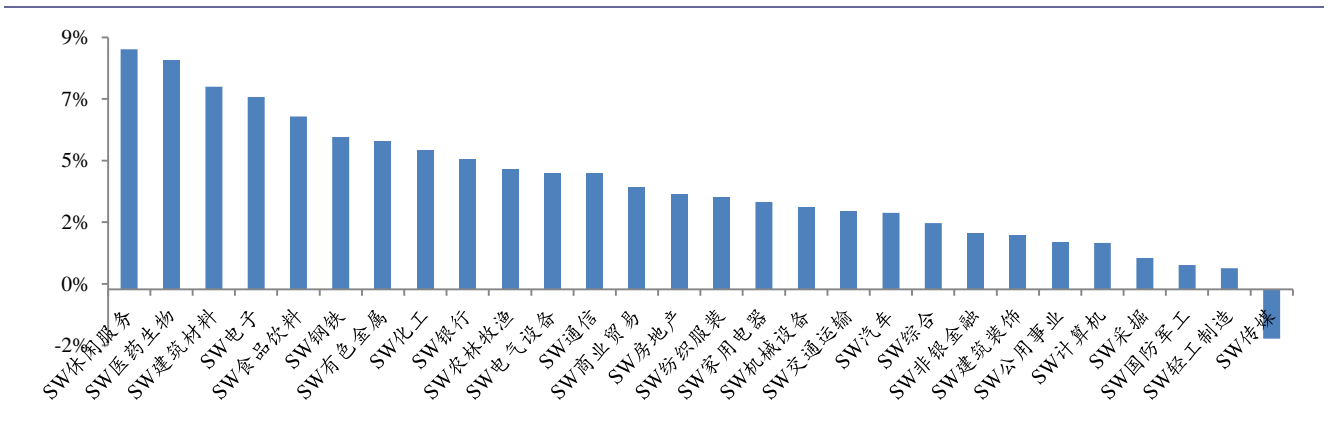
【弘亚数控】公司董事陈大江于2018年4月26日至2018年6月15日减持788,000股，减持均价54.39元/股。

【安车检测】合计持股5%的股东王满根及其一致行动人南京华睿环保产业投资中心（有限合伙）拟自本减持计划公告之日起15个交易日后的3个月内通过集中竞价减持其持有的公司股份不超过1,210,481股（即不超过公司总股本的1.00%）；自本减持计划公告之日起3个交易日后的3个月内通过大宗交易减持其持有的公司股份不超过2,418,000股（即不超过公司总股本的1.997%）。

5 板块行情回顾

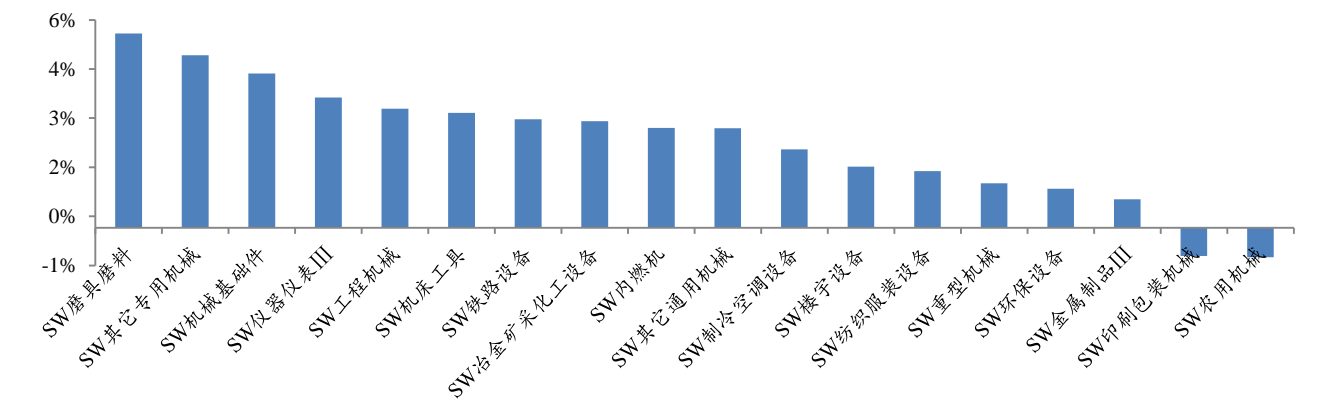
本期（7月9日-7月13日），沪深300上涨3.79%，机械设备板块上涨2.95%，在28个申万一级行业中排名居中；18个三级子行业有涨有跌，其中磨具磨料涨幅最大（+5.14%），农用机械跌幅最大（-0.78%）。

图表1：28个申万一级行业本周涨跌幅



资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表2: 18个申万机械设备三级子行业本周涨跌幅



资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

机械行业分析师介绍

刘国清，太平洋证券机械行业首席分析师，浙江大学管理专业硕士，从事高端装备等领域的行业研究工作，擅长产业链调研，尤其精通工业自动化相关板块。金融行业从业六年以上，代表作包括《机器人趋势》等。在进入金融行业之前，有八年的实业工作经历，曾经在工程机械和汽车等领域，从事过生产技术，市场与战略等方面的工作。

刘瑜，太平洋证券机械行业分析师，北京大学工学硕士，曾就职于西南证券研发中心，2017年6月加盟太平洋证券，善于通过行业及公司基本面发掘投资机会。

徐也，太平洋证券机械行业助理分析师，英国 Strathclyde 大学海上石油平台专业硕士，曾就职于西南证券研发中心，于2017年7月加盟太平洋证券。

钱建江，太平洋证券机械行业分析师，华中科技大学工学硕士，曾就职于国元证券研究中心，2017年7月加盟太平洋证券，善于自下而上把握投资机会。

曾博文，太平洋证券机械行业分析师，中山大学金融学硕士，曾就职于广证恒生证券研究中心，2017年9月加盟太平洋证券，善于从产业趋势把握投资机会。

投资评级说明

1、行业评级

看好：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报高于市场整体水平 5%以上；

中性：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报介于市场整体水平-5%与 5%之间；

看淡：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报低于市场整体水平 5%以下。

2、公司评级

买入：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅在 15%以上；

增持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于 5%与 15%之间；

持有：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与 5%之间；

减持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与-15%之间；

销售团队

职务	姓名	手机	邮箱
销售负责人	王方群	13810908467	wangfq@tpyzq.com
北京销售总监	王均丽	13910596682	wangjl@tpyzq.com
北京销售	袁进	15715268999	yuanjin@tpyzq.com
北京销售	成小勇	18519233712	chengxy@tpyzq.com
北京销售	李英文	18910735258	liyw@tpyzq.com
北京销售	孟超	13581759033	mengchao@tpyzq.com
北京销售	付禹璇	18515222902	fuyx@tpyzq.com
上海销售副总监	陈辉弥	13564966111	chenhm@tpyzq.com
上海销售	洪绚	13916720672	hongxuan@tpyzq.com
上海销售	李洋洋	18616341722	liyangyang@tpyzq.com
上海销售	宋悦	13764661684	songyue@tpyzq.com
上海销售	张梦莹	18605881577	zhangmy@tpyzq.com
上海销售	黄小芳	15221694319	huangxf@tpyzq.com
上海销售	梁金萍	15999569845	liangjp@tpyzq.com
上海销售	杨海萍	17717461796	yanghp@tpyzq.com
广深销售总监	张茜萍	13923766888	zhangqp@tpyzq.com
广深销售	王佳美	18271801566	wangjm@tpyzq.com



太平洋证券
PACIFIC SECURITIES

广深销售	胡博涵	18566223256	hubh@tpyzq.com
广深销售	杳方龙	18520786811	zhaf1@tpyzq.com
	卓粤	13554982912	zhangzy@tpyzq.com
	帆	13925264660	yangf@tpyzq.com
	婷婷	18566247668	chentt@tpyzq.com



研究院

中国北京 100044

北京市西城区北展北街九号

华远·企业号D座

电话：(8610) 88321761

传真：(8610) 88321566

重要声明

太平洋证券股份有限公司具有证券投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号 13480000。

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。本报告版权归太平洋证券股份有限公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。任何人使用本报告，视为同意以上声明。