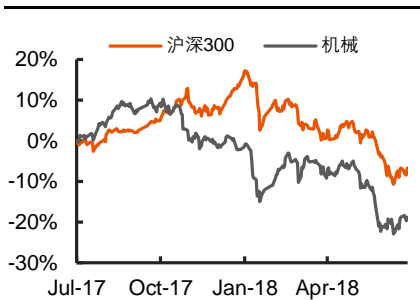


机械行业周报

基金二季报公布，关注机械重仓股仓位变化

中性(维持)

行情走势图



相关研究报告

《行业动态跟踪报告*机械*行业盈利良好，龙头企业表现突出》
2018-07-15

《行业周报*机械*行业盈利良好，关注中报超预期投资机会》
2018-07-15

《行业周报*机械*国产半导体设备加速崛起，持续关注相关产业链投资机会》
2018-07-08

《行业周报*机械*把握自主可控投资主线，精选核心资产投资标的》
2018-07-01

《行业周报*机械*经济新旧动能切换，重点关注支撑新动能发展的高端装备》
2018-06-24

证券分析师

朱栋 投资咨询资格编号
S1060516080002
021-20661645
ZHUDONG615@PINGAN.COM.CN

研究助理

胡小禹 一般从业资格编号
S1060116080082
021-38643531
HUXIAOYU298@PINGAN.COM.CN

吴文成 一般从业资格编号
S1060117080013
021-20667267
WUWENCHENG128@PINGAN.COM.CN

请通过合法途径获取本公司研究报告，如经由未经许可的渠道获得研究报告，请慎重使用并注意阅读研究报告尾页的声明内容。

■ **行业股价市场表现：**申万机械设备行业指数本周(2018.07.16-2018.07.20)下跌0.13%，同期沪深300指数上涨0.01%，跑输市场0.14个百分点。在申万机械设备行业的所有二级子行业中，股价涨幅较大的子行业为机械基础件(1.8%)、冶金矿采化工设备(1.4%)和印刷包装机械(1.3%)。股价跌幅较大的子行业包括铁路设备(-1.9%)、磨具磨料(-1.8%)和其他专用设备(-0.6%)。截至7月20日，申万机械行业整体市盈率为31倍，沪深300整体市盈率为12倍；在机械主要子行业中工程机械、铁路设备、楼宇设备等行业的市盈率相对较低，农用机械、重型机械、内燃机等行业的市盈率较高。

■ **本周观点：关注基金二季度机械重仓股仓位变化。**2018Q2基金重仓股中，机械板块市值占比为3.4%，同比下滑，环比稳定，随着板块估值性价比优势的凸显，未来持仓市值占比有望企稳回升。细分板块中，我们发现基金偏爱配置三类股票：一是2018年业绩确定性强的工程机械和锂电设备板块；二是具备核心技术代表中国先进制造的自动化优质标的；三是业绩迎来确定性拐点的油服设备。此外，在个股方面，2018Q2基金开始新建一些优质公司的仓位，包括埃斯顿、五洋停车、天业通联、中联重科等，这些新的变化值得关注。

■ **行业动态：(1)京沪高铁筹备上市：**京沪高铁主要股东在上市问题上逐步达成共识，筹备上市。京沪高铁2014年开始盈利，2016年已有近百亿元利润。(2)**合肥长鑫DRAM正式投片：**近期，国产存储三大势力之一的合肥长鑫正式投片，产品规格为8Gb LPDDR4，这是国产DRAM产业的一个里程碑，加上早前宣布在3D NAND Flash取得进展的长江存储，国内企业在国际主流存储器上都取得了重大突破，为推动存储国产化掀开了重要一页。

■ **公司动态：**(1)先导智能与新海宜签订战略合作协议；维宏股份、日机密封、三晖电气等发布2018半年度业绩预告，海默科技和博深工具等发生高管人事变动。(2)三垒股份重大资产重组交易对方增持公司股份、宁波东力股东股份被冻结、斯莱克计划收购NEX-D公司51%的股权、中联重科计划购买中联重科环境产业有限公司20%股权。(3)诺力股份、快克股份回购注销限制性股票等。

■ **上周主要研究报告：**行业盈利良好，龙头企业表现突出(行业动态跟踪报告)。

■ **投资建议：**(1)把握自主可控投资主线，推荐埃斯顿、恒立液压，建议关注中大力德等公司。(2)国产激光设备迎来重要发展契机，推荐锐科激光、大族激光，建议关注亚威股份。(3)国产半导体设备加速崛起，建议关注北方

华创、长川科技、至纯科技等公司。平安机械持续推荐杰瑞股份、大族激光、精测电子、埃斯顿、先导智能、今天国际、新奥股份、克来机电、恒立液压等公司。

- **风险提示:**1)宏观经济波动风险：机械设备与全国固定资产投资密切相关，如果宏观经济发生波动，全国固定资产投资增速下滑，相关设备采购动力不足，机械板块业绩将受到明显影响。2)钢材等原材料价格大幅波动风险：机械板块属于国民经济中游产业，当上游原材料包括钢材、铝材等价格大幅上涨，中游企业采购成本上升，直接影响到行业整体毛利率。3)全球原油价格大幅波动风险：油服作为机械行业中的重要板块，与全球原油价格高度相关，如果油价大跌，全球油企资本开支下滑，油服企业订单不足，业绩将不达预期。4)研发投入不足风险：工业机器人、激光设备等处于进口替代的阶段，如果国内企业研发投入不足、市场推广缓慢，则相关企业存在业绩不达预期的风险。5)中美贸易战升级风险：受中美贸易战影响，部分机械企业产品被列入制裁名单，影响公司近几年出口业务；如果未来贸易战升级，将对整个制造业造成较大的冲击。

正文目录

一、	市场表现	5
二、	本周观点：关注基金二季度机械重仓股仓位变化	6
三、	行业动态及公司公告	9
四、	上周主要研究报告	11
五、	投资建议	11
六、	风险提示	12
七、	行业图表附件	12

图表目录

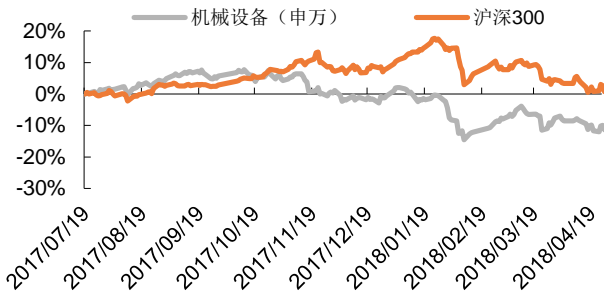
图表 1	机械设备(申万)指数上周下跌 0.13%，跑输沪深 300 指数 0.14 个百分点	5
图表 2	机械行业周涨幅(%)在所有申万一级行业中位列第 16 位	5
图表 3	机械行业主要子行业股价周涨跌幅(%)	5
图表 4	所有二级行业市盈率均高于沪深 300 平均市盈率	5
图表 5	基金重仓机械市值占比呈现下滑趋势	6
图表 6	机械股持仓超过 3 亿元的股票及市值	6
图表 7	2018Q2 基金重仓市值板块分布	7
图表 8	加仓和减仓排名靠前的机械公司	8
图表 9	2018Q2 新增重仓股即持仓市值	8
图表 10	行业重点公司盈利预测表	11
图表 11	通用设备制造业主营收入与利润总额增速	12
图表 12	专用设备制造业主营收入与利润总额增速	12
图表 13	工业机器人 2018 年 1 月~2018 年 6 月累计产量	13
图表 14	挖掘机行业 2018 年 1 月~2018 年 6 月累计产量	14
图表 15	金属切削机床 2018 年 1 月~2018 年 6 月累计产量	14

一、市场表现

申万机械设备行业指数本周(2018.07.16-2018.07.20)下跌 0.13%，同期沪深 300 指数上涨 0.01%，跑输市场 0.14 个百分点。

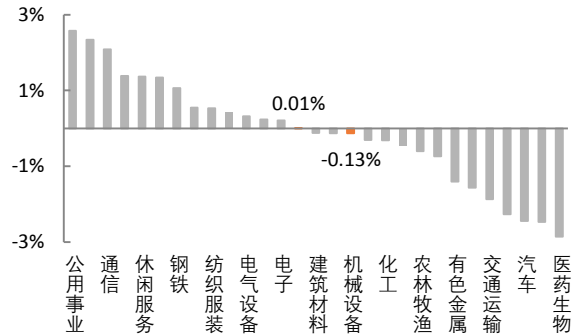
在申万所有 28 个一级行业中，公用事业、非银金融和通信等行业涨幅较大。在所有行业中，机械设备行业周涨幅位于 16 位。

图表1 机械设备(申万)指数上周下跌 0.13%，跑输沪深 300 指数 0.14 个百分点



资料来源:wind 资讯, 平安证券研究所

图表2 机械行业周涨幅(%)在所有申万一级行业中位列第 16 位

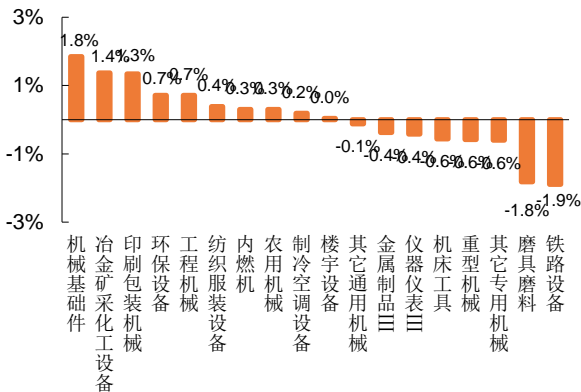


资料来源:wind 资讯、平安证券研究所

在申万机械设备行业的所有二级子行业中，股价涨幅较大的子行业为机械基础件(1.8%)、冶金矿采化工设备(1.4%)和印刷包装机械(1.3%)。股价跌幅较大的子行业包括铁路设备(-1.9%)、磨具磨料(-1.8%)和其他专用机械(-0.6%)。

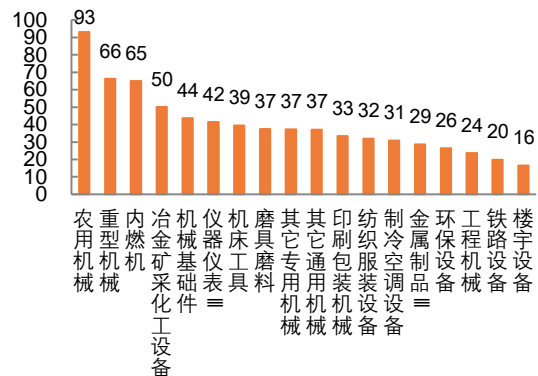
截至 7 月 20 日，申万机械行业整体市盈率为 31 倍，沪深 300 整体市盈率为 12 倍；在机械主要子行业中工程机械、铁路设备、楼宇设备等行业的市盈率相对较低，农用机械、重型机械、内燃机等行业的市盈率较高。

图表3 机械行业主要子行业股价周涨跌幅(%)



资料来源:wind 资讯, 平安证券研究所

图表4 所有二级行业市盈率均高于沪深 300 平均市盈率

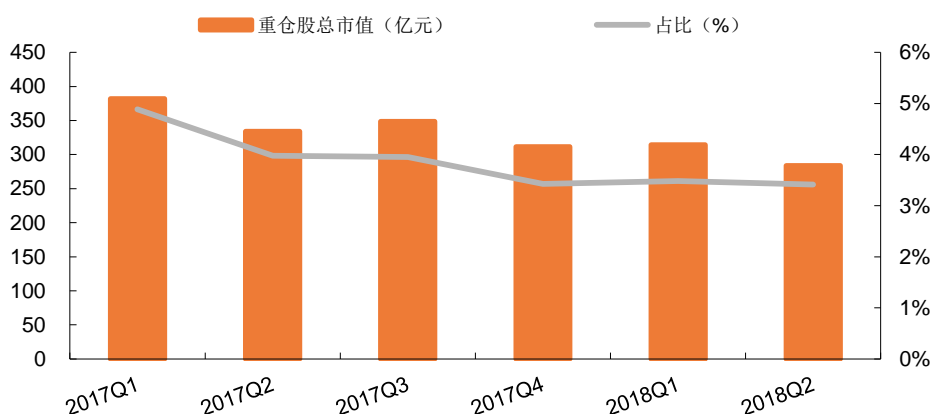


资料来源:wind 资讯、平安证券研究所

二、 本周观点：关注基金二季度机械重仓股仓位变化

截至 7 月 20 日，各大基金公司 2018 年半年报全部发布，各家基金公司(股票型和混合型)二季度末重仓持股情况也已一并公布。我们按照中信机械的行业划分，展开具体的分析。截至 2018 年 6 月底，基金公司共重仓机械股 90 只，合计市值 284 亿元，占全部重仓市值 8426 亿元的 3.4%，同比下降 0.6 个百分点，环比持平。近年来，机械板块整体配置比重呈现下滑趋势，随着估值性价比优势的凸显，配置比重未来有望企稳回升。

图表5 基金重仓机械市值占比呈现下滑趋势



资料来源: wind, 平安证券研究所

按照中信机械板块划分，机械前十大重仓股分别是汇川技术、三一重工、先导智能、东山精密、恒立液压、晶盛机电、中际旭创、精测电子、机器人和台海核电，前十家公司持仓总市值高达 199 亿元，占比 70%，头部效应明显。除此之外，市值大于 3 亿元的股票还包括杰克股份、天地科技、浙江鼎力、吉艾科技、杭氧股份、金卡智能等公司。整体而言，持仓市值靠前的股票集中在工程机械、自动化板块和油气设备领域。市场资金逐步向优质的龙头企业聚集，与我国制造业竞争格局变化方向趋同。

图表6 机械股持仓超过 3 亿元的股票及市值

排名	证券简称	持仓总市值(亿元)	排名	证券简称	持仓总市值(亿元)
1	汇川技术	39.22	12	杰克股份	5.30
2	三一重工	38.29	13	天地科技	4.88
3	先导智能	27.03	14	浙江鼎力	4.42
4	东山精密	22.24	15	吉艾科技	3.74
5	恒立液压	17.93	16	杭氧股份	3.74
6	晶盛机电	13.27	17	金卡智能	3.61
7	中际旭创	12.86	18	拓斯达	3.55
8	精测电子	11.14	19	柳工	3.52
9	机器人	8.78	20	美亚光电	3.12
10	台海核电	8.31	21	通源石油	3.04
11	徐工机械	7.07			

资料来源: wind, 平安证券研究所

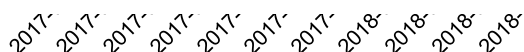
2018Q2 基金公司重仓机械股中，以工程机械、油气设备、自动化、轨交设备和锂电设备为主。其中，工程机械仓持市值高达 72 亿元、油气设备 16 亿元、锂

通用设备制造业主营收入与利润总额增速



资料来源:wind 资讯，平安证券研究所

专用设备制造业主营收入与利润总额增速



资料来源:wind 资讯、平安证券研究所

电设备 30 亿元、自动化板块较为分散，个股数量多，我们统计的相关公司累计市值达到 83 亿元。结合持仓前十的公司数据，我们认为，基金重仓的机械股中，具备三个特征：一是偏好 2018 年业绩确定强的板块(工程机械、锂电设备)、二是给予具备核心技术的自动化标的更高的溢价、三是偏好业绩出现明显向上拐点的油气设备。

图表7 2018Q2 基金重仓市值板块分布

板块	证券名称	持仓市值(亿元)	板块	证券名称	持仓市值(亿元)
工程机械	三一重工	38.29	自动化板块	汇川技术	39.22
	恒立液压	17.93		晶盛机电	13.27
	徐工机械	7.07		精测电子	11.14
	浙江鼎力	4.42		机器人	8.78
	柳工	3.52		拓斯达	3.55
	建设机械	0.48		弘亚数控	1.53
	艾迪精密	0.42		智云股份	1.37
	中联重科	0.13		天奇股份	1.25
	合计	72.26		克来机电	1.08
油气设备	吉艾科技	3.74	埃斯顿	0.48	
	通源石油	3.04	五洋停车	0.41	
	杰瑞股份	2.01	正业科技	0.27	
	通润装备	0.03	双环传动	0.17	
	富瑞特装	0.00	劲拓股份	0.14	

	杭氧股份	3.74		山东威达	0.02
	金卡智能	3.61		至纯科技	0.01
	大元泵业	0.02		合计	82.68
	合计	16.19		新筑股份	1.85
锂电设备	先导智能	27.03	轨交	中国中车	0.97
	赢合科技	1.74		神州高铁	0.13
	今天国际	0.94		永贵电器	0.06
	合计	29.71		众合科技	0.02
				时代新材	0.01
				合计	3.02

资料来源: wind, 平安证券研究所

相比 2018 年一季度, 本季度加仓量排名靠前的股票分别是三一重工、徐工机械、先导智能、通源石油、汇川技术、柳工、恒立液压、金卡智能、机器人和杭氧股份。减仓较多的公司分别是软控股份、永贵电器、东山精密、天奇股份、中国中车、长荣股份、海兴电力、台海核电等。加仓股票集中以工程机械板块居多, 减仓板块相对分散, 分布于高铁、核电等不同板块。

图表8 加仓和减仓排名靠前的机械公司

排名	加仓公司	加仓数量(万股)	排名	减仓公司	减仓数量(万股)
1	三一重工	17,898.26	1	软控股份	-413.91
2	徐工机械	5,653.06	2	永贵电器	-476.46
3	先导智能	4,127.10	3	东山精密	-513.83
4	通源石油	3,263.23	4	天奇股份	-586.33
5	汇川技术	2,551.30	5	中国中车	-836.70
6	柳工	2,053.72	6	长荣股份	-913.48
7	恒立液压	1,853.24	7	海兴电力	-1,282.89
8	金卡智能	1,788.38	8	台海核电	-2,290.60
9	机器人	987.92	9	新研股份	-3,198.23
10	杭氧股份	971.92	10	中金环境	-4,916.43

资料来源: wind, 平安证券研究所

此外, 截至二季度末, 有 18 家公司属于二季度新增重仓股, 这 18 只股票二季度进入基金公司视野并能成功进入重仓票, 值得重点关注。具体股票包括埃斯顿、三垒股份、五洋停车、天业通联、中联重科等。新增股票中, 埃斯顿、五洋停车等自动化板块得到越来越多的公募基金认可。

图表9 2018Q2 新增重仓股即持仓市值

排名	证券名称	持仓市值(万元)	排名	证券名称	持仓市值(万元)
1	埃斯顿	4,835.97	10	大元泵业	213.73
2	三垒股份	4,319.04	11	山东威达	199.43
3	五洋停车	4,086.92	12	众合科技	191.91
4	天业通联	1,814.44	13	兰石重装	78.31
5	中联重科	1,349.59	14	时代新材	68.01
6	盾安环境	905.32	15	斯莱克	43.46
7	山东矿机	897.18	16	富瑞特装	31.52

8	远东传动	499.54	17	福鞍股份	2.36
9	通润装备	264.35	18	胜利精密	1.51

资料来源: wind, 平安证券研究所

2018Q2 基金重仓股中, 机械板块市值占比为 3.4%, 同比下滑, 环比稳定, 随着板块估值性价比优势的凸显, 未来持仓市值占比有望企稳回升。细分板块中, 我们发现基金偏爱配置三类股票: 一是 2018 年业绩确定性强的工程机械和锂电设备板块; 二是具备核心技术代表中国先进制造的自动化优质标的; 三是业绩迎来确定性拐点的油服设备。此外, 在个股方面, 2018Q2 基金开始新建一些优质公司的仓位, 包括埃斯顿、五洋停车、天业通联、中联重科等, 这些新的变化值得关注。

三、行业动态及公司公告

3.1 行业新闻

京沪高铁筹备上市

根据财新网报道, 在深入推进去杠杆等供给侧结构性改革背景下, 以及铁路企业深化体制改革的要求下, 中铁总终于向前迈出了一步, 开启了京沪高铁公司的上市之路, 并计划将其作为铁路优质资产资本化、证券化的样板。在上市问题上逐步达成共识, 筹备上市。京沪高铁 2014 年开始盈利, 2016 年已有近百亿元利润。

合肥长鑫 DRAM 正式投产

近期, 国产存储三大势力之一的合肥长鑫正式投产, 产品规格为 8Gb LPDDR4, 这是国产 DRAM 产业的一个里程碑, 加上早前宣布在 3D NAND Flash 取得进展的长江存储, 国内企业在国际主流存储器上都取得了重大突破, 为推动存储国产化掀开了重要一页。

2018 高工机器人集成商大会暨十佳集成商颁奖典礼将举行

2018 高工机器人集成商大会暨十佳集成商颁奖典礼将于 2018 年 8 月 2 日在东莞松山湖凯悦酒店举行; GGII 数据显示, 截止到 2017 年, 中国涉及工业机器人的企业数量达到 3748 家, 其中系统集成企业数量超 3100 家, 系统集成行业规模达到 535.41 亿元, 同比增长 39.49%。

成都交投采购 CRH6A-A 型城际动车组公示

中国铁路投资有限公司受成都交投铁路投资集团有限公司委托, 拟对 CRH6A-A 型城际动车组(含配套电务车载设备)采购项目采用单一来源采购方式进行采购。本次采购 CRH6A-A 型城际动车组(含配套电务车载设备), 共 10 列。潜在供应商主要是中车青岛四方机车车辆股份有限公司。

3.2 公司公告-经营管理

【华东数控】公司与中安融金达成和解并签订了和解协议, 预计将会增加归属于上市公司股东的净利润约 540 万元, 且有利于公司后续生产经营的正常恢复。

【四方冷链】2017 年年度权益分派, 公司总股本 2.11 亿股为基数, 每股派发现金红利 0.18 元(含税), 共计派发现金红利 3795 万元。

【金轮股份】公司同意全资子公司南通森能不锈钢装饰材料有限公司作为实施主体, 投资实施“500 万平方高档不锈钢装饰板项目”, 项目总投资规模为 2.83 亿元。

【**远方信息**】公司全资子公司近日收到公司控股孙公司 6 名股东的《通知函》，要求解除《收购协议》并保留对远方慧益及其推荐董事的追责、索赔权利。

【**浙江鼎力**】2018 年半年度业绩预告，归母净利润与上年同期相比增加 5540 万元左右，同比增加 37%左右；扣非归母净利润与上年同期相比增加 4370 万元左右，同比增加 30%左右。

【**维宏股份**】2018 年半年度业绩预告，归母净利润-275.11 万元-117.91 万元，同期下降：97%-107%，其中预计非经常性损益对净利润的影响金额为-2,353.92 万元。

【**日机密封**】2018 年半年度业绩预告，归母净利润 6399.75 万元-7679.70 万元，同比增长 50%-80%。

【**三晖电气**】2018 年半年度业绩预告修正，净利润 220 万元 - 240 万元，同比增长 341%-381%。

【**厦工股份**】公司有 4 件涉诉案件，涉案金额为公司最近一期经审计净资产绝对值的 11.08%，公司已按照相关会计规定对诉讼计提坏账准备 2463 万元(未经审计)。

【**泰尔股份**】公司拟与上海曦泰、宋智良共同设立安徽尧泰工程技术有限公司，注册资本 2000 万元，其中公司以自有资金出资 1000 万元，占注册资本的 50%，上海曦泰出资 600 万元，占注册资本的 30%，宋智良出资 400 万元，占注册资本的 20%。本次对外投资事项构成关联交易。

【**先导智能**】公司与新海宜签署《战略合作协议》，在新能源汽车、新能源电池、通信等领域开展全方位合作。

【**中集集团**】公司的全资子公司南方中集、中集物流及非全资控股子公司中集天达、中集安瑞科拟对公司全资控股子公司财务公司进行增资，合计出资 6.49 亿元，并且公司放弃行使优先认缴出资权。本次增资不构成关联交易，不构成重大资产重组。

【**海默科技**】董事会同意聘任公司控股股东、实际控制人窦剑文为公司首席执行官，窦剑文持有公司股份 6873 万股，占总股本的 17.86%。

【**博深工具**】董事会决定免去谷夕良的总经理职务，另有任用，聘任庞博为公司总经理。

【**智云股份**】公司拟以 105 万元转让控股子公司昆山捷云 15%的股权给恒昌世通，以 119 万元转让控股子公司昆山捷云 17%的股权给昆山捷云原自然人股东易勇军，以 91 万元转让控股子公司昆山捷云 13%的股权给昆山捷云原自然人股东袁海群，交易完成后，公司将持有昆山捷云 15%的股权。

【**智云股份**】公司持有天臣新能源 10%的股权(认缴出资额 10000 万元，实缴出资额 2000 万元，未缴出资 8000 万元)，公司拟将所持天臣新能源 8%的股权(未缴出资部分)以 0 元价格转让给天臣新能源原股东天臣新能源(深圳)有限公司。本次交易完成后，公司将持有天臣新能源 2%的股权。

3.3 公司公告-重大事项与非公开发行

【**三垒股份**】重大资产重组交易对方拟通过其投资的天津迈格理企业管理合伙企业(有限合伙)增持公司股份，增持股份数量不低于 337.5 万股且不超过 1687.5 万股，相应的总金额不低于 6075 万元且不高于 30375 万元。

【**宁波东力**】公司持股 5%以上股东富裕控股所持公司总股份的 18.38%股份被司法冻结及轮候冻结，占其所持有公司股份总数的 100%。

【**斯莱克**】公司全资子公司先莱汽车拟通过现金收购科莱思持有的 NEX-D 公司 51%的股权，科莱思为持有公司股权比例 62.81%的控股股东。本次关联交易不构成重大资产重组，不构成借壳上市。

【**中联重科**】盈峰环境拟发行 39921 万股股份作为支付对价 30.5 亿元(对应的盈峰环境的发行价格为 7.64 元/股)购买公司所持长沙中联重科环境产业有限公司 20%股权。

3.4 公司公告-股权变化

【**诺力股份**】根据公司相关规定,对 10 名激励对象所持已获授但尚未解除限售的 287700 股限制性股票进行回购注销,占公司授予的限制性股票总数的 3.69%,占本次回购注销前公司总股本的 0.11%。

【**宝塔实业**】根据公司相关规定,对相关激励对象已获授但尚未解除限售的全部限制性股票合计 28.5 万股进行回购注销处理,公司注册资本将由 76427.925 万股减至 76399.425 万股。

【**快克股份**】公司注销已回购股权激励计划限制性股票 8060 股,总股份减少 8060 股,公司总股本变更为 15831.53 万股。注销完成后,限售流通股占股本总数 66.658%。

【**弘亚数控**】公司董事陈大江鉴于目前的市场情况,并出于对公司发展的信心,自愿终止原减持计划,此前已减持公司股份 788,000 股,减持比例 0.5824%。

四、 上周主要研究报告

行业盈利良好,龙头企业表现突出(行业动态跟踪报告): 中报业绩超预期的公司近期值得重点关注,同时机械行业强者恒强的马太效应愈加明显。推荐工程机械龙头三一重工、液压件龙头恒立液压、工业机器人龙头埃斯顿、油服设备龙头杰瑞股份、光纤激光器龙头锐科激光、锂电设备龙头先导智能、面板检测设备龙头精测电子、汽车电子自动化设备龙头克来机电等。

五、 投资建议

(1)把握自主可控投资主线,推荐埃斯顿、恒立液压,建议关注中大力德等公司。(2)国产激光设备迎来重要发展契机,推荐锐科激光、大族激光,建议关注亚威股份。(3)国产半导体设备加速崛起,建议关注北方华创、长川科技、至纯科技等公司。平安机械持续推荐杰瑞股份、大族激光、精测电子、埃斯顿、先导智能、今天国际、新奥股份、克来机电、恒立液压等公司。

图表10 行业重点公司盈利预测表

股票名称	股票代码	股票价格 2018 0720	EPS			P/E			评级
			2017A	2018E	2019E	2017A	2018E	2019E	
精测电子	300567	80.02	1.02	1.65	2.49	78.5	48.6	32.1	强烈推荐
恒立液压	601100	22.95	0.43	0.60	0.78	53.0	38.5	29.5	强烈推荐
锐科激光	300747	209.80	2.17	3.51	5.02	96.9	59.8	41.8	强烈推荐
大族激光	002008	50.72	1.56	2.09	2.84	32.5	24.3	17.9	推荐
克来机电	603111	36.52	0.36	0.63	0.89	100.3	58.3	40.9	推荐
杰瑞股份	002353	17.81	0.07	0.35	0.63	251.7	50.4	28.3	推荐
新奥股份	600803	11.79	0.51	1.19	1.43	23.0	9.9	8.3	推荐
先导智能	300450	32.42	0.61	1.11	1.64	53.2	29.3	19.8	推荐
拓斯达	300607	48.25	1.06	1.57	2.11	45.6	30.7	22.8	推荐
埃斯顿	002747	15.16	0.11	0.19	0.29	136.6	79.4	52.1	推荐
诺力股份	603611	13.70	0.60	0.78	1.05	23.0	17.6	13.1	推荐

资料来源: wind, 平安证券研究所

六、风险提示

1)宏观经济波动风险；

机械设备与全国固定资产投资密切相关，如果宏观经济发生波动，全国固定资产投资增速下滑，相关设备采购动力不足，机械板块业绩将受到明显影响。

2)钢材等原材料价格大幅波动风险；

机械板块属于国民经济中游产业，当上游原材料包括钢材、铝材等价格大幅上涨，中游企业采购成本上升，直接影响到行业整体毛利率。

3)全球原油价格大幅波动风险；

油服作为机械行业中的重要板块，与全球原油价格高度相关，如果油价大跌，全球油企资本开支下滑，油服企业订单不足，业绩将不达预期。

4)研发投入不足风险；

工业机器人、激光设备等处于进口替代的阶段，如果国内企业研发投入不足、市场推广缓慢，则相关企业存在业绩不达预期的风险。

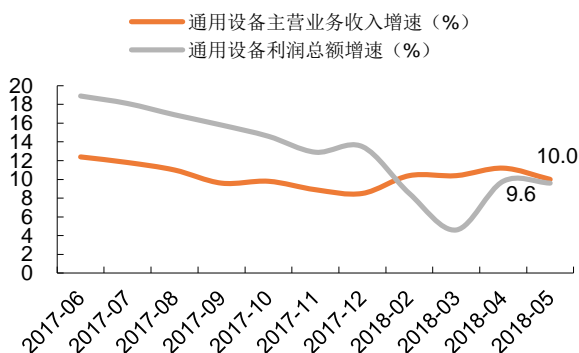
5)中美贸易战升级风险；

受中美贸易战影响，部分机械企业产品被列入制裁名单，影响公司近几年出口业务；如果未来贸易战升级，对整个制造业将造成较大的冲击。

七、行业图表附件

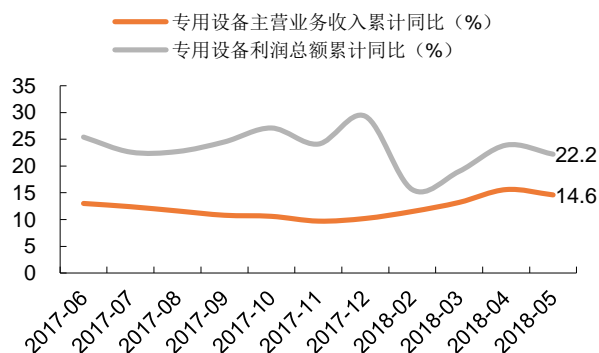
2018年1~5月，通用设备主营业务收入与利润总额增速分别为10.0%、9.6%；专用设备的主营收入与利润总额增速分别为14.6%、22.2%，通用设备、专用设备的收入和利润增速有所回升。

图表11 通用设备制造业主营收入与利润总额增速



资料来源:wind 资讯, 平安证券研究所

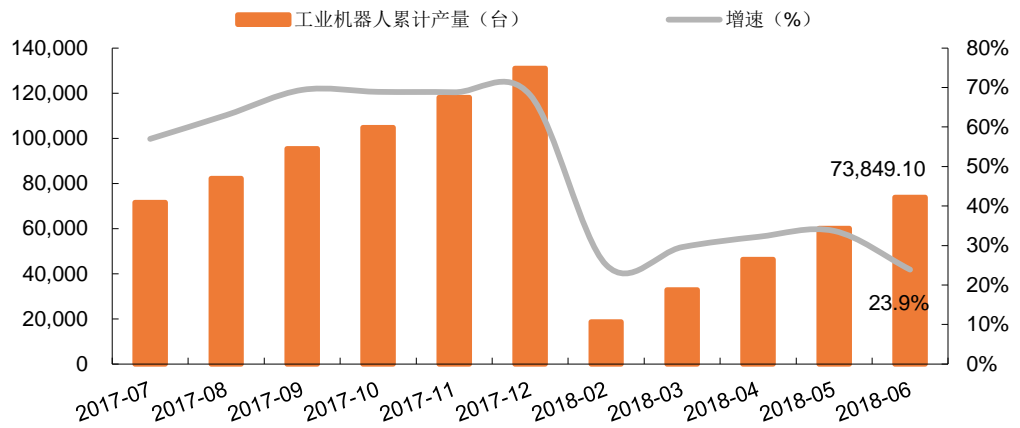
图表12 专用设备制造业主营收入与利润总额增速



资料来源:wind 资讯, 平安证券研究所

2018年1~6月，国内工业机器人累计产量为7.4万台，同比增长23.9%。

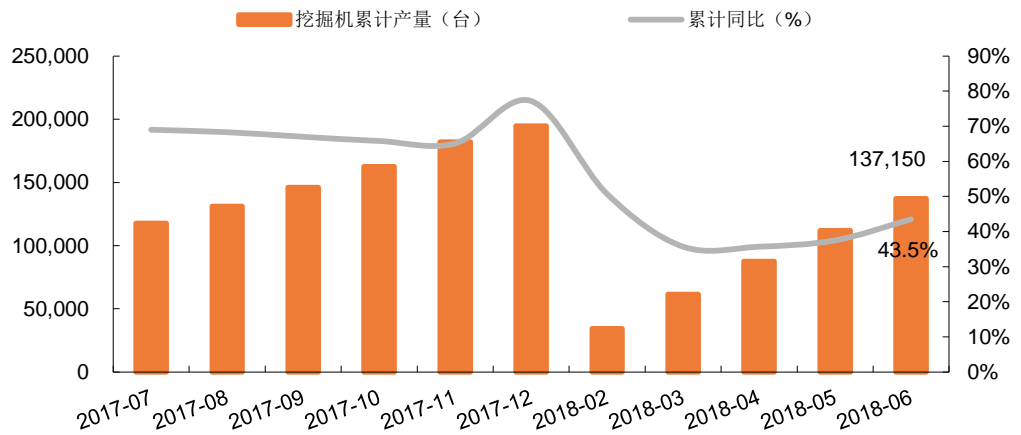
图表13 工业机器人 2018 年 1 月~2018 年 6 月累计产量



资料来源: Wind, 平安证券研究所

2018 年 1~6 月, 挖掘机行业累计产量为 13.7 万台, 同比增长 43.5%。

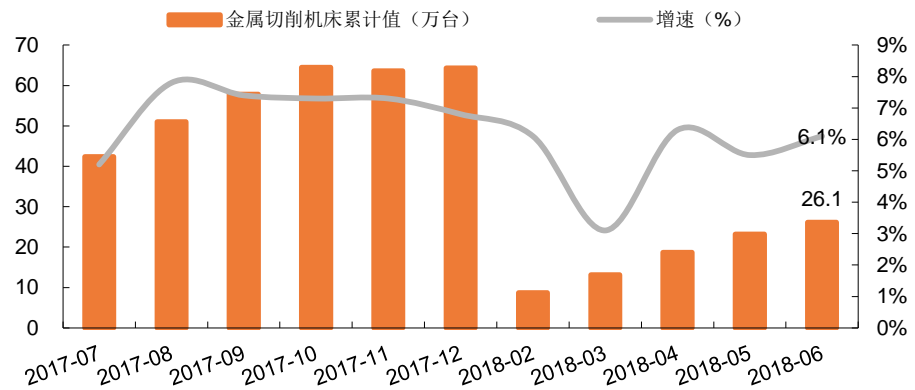
图表14 挖掘机行业 2018 年 1 月~2018 年 6 月累计产量



资料来源: Wind, 平安证券研究所

2018 年 1~6 月, 金属切削机床行业累计产量为 26.1 万台, 相比去年同期增长 6.1%。

图表15 金属切削机床 2018 年 1 月~2018 年 6 月累计产量



资料来源: Wind, 平安证券研究所

平安证券综合研究所投资评级：

股票投资评级：

强烈推荐(预计 6 个月内，股价表现强于沪深 300 指数 20%以上)

推 荐(预计 6 个月内，股价表现强于沪深 300 指数 10%至 20%之间)

中 性(预计 6 个月内，股价表现相对沪深 300 指数在±10%之间)

回 避(预计 6 个月内，股价表现弱于沪深 300 指数 10%以上)

行业投资评级：

强于大市(预计 6 个月内，行业指数表现强于沪深 300 指数 5%以上)

中 性(预计 6 个月内，行业指数表现相对沪深 300 指数在±5%之间)

弱于大市(预计 6 个月内，行业指数表现弱于沪深 300 指数 5%以上)

公司声明及风险提示：

负责撰写此报告的分析师(一人或多人)就本研究报告确认：本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格。

平安证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。本公司研究报告是针对与公司签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本公司研究报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。未经书面授权刊载或者转发的，本公司将采取维权措施追究其侵权责任。

证券市场是一个风险无时不在的市场。您在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。请您务必对此有清醒的认识，认真考虑是否进行证券交易。

市场有风险，投资需谨慎。

免责条款：

此报告旨在发给平安证券股份有限公司(以下简称“平安证券”)的特定客户及其他专业人士。未经平安证券事先书面明文批准，不得更改或以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容及其复印本予任何其他人。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被平安证券认为可靠，但平安证券不能担保其准确性或完整性，报告中的信息或所表达观点不构成所述证券买卖的出价或询价，报告内容仅供参考。平安证券不对因使用此报告的材料而引致的损失而负上任何责任，除非法律法规有明确规定。客户并不能仅依靠此报告而取行使独立判断。

平安证券可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的判断，可随时更改。此报告所指的证券价格、价值及收入可跌可升。为免生疑问，此报告所载观点并不代表平安证券的立场。

平安证券在法律许可的情况下可能参与此报告所提及的发行商的投资银行业务或投资其发行的证券。

平安证券股份有限公司 2018 版权所有。保留一切权利。



平安证券
PING AN SECURITIES

平安证券综合研究所

电话：4008866338

深圳

深圳市福田区益田路 5033 号平安金融大厦 25 楼

邮编：518033

上海

上海市陆家嘴环路 1333 号平安金融大厦 25 楼

邮编：200120

传真：(021) 33830395

北京

北京市西城区金融大街甲 9 号金融街中心北楼 15 层

邮编：100033