

投资评级：中性（维持）

报告日期：2018年07月29日

分析师

曲小溪 010-88366060-8712

Email:quxx@cgws.com

执业证书编号:S1070514090001

张如许 0755-83559732

Email:zhangruxu@cgws.com

执业证书编号:S1070517100002

联系人（研究助理）：

刘峰 0755-83558957

Email:liufeng@cgws.com

从业证书编号:S1070116080040

牛致远 021-31829703

Email:niuzhiyuan@cgws.com

从业证书编号:S1070117070015

行业表现



数据来源：贝格数据

相关报告

<<工程机械行业边际改善，新兴产业装备需求旺盛>> 2018-07-23

<<智能制造时代来临，机器人行业即将爆发>> 2014-04-11

积极政策加持基建，工程机械行业持续复苏

——机械设备周报 2018年7月第4期

重点推荐公司盈利预测

股票名称	EPS		PE	
	18E	19E	18E	19E
柳工	0.66	0.84	17.23	13.54
徐工机械	0.26	0.34	16.12	12.32
恒立液压	0.73	0.98	33.16	24.70
长川科技	0.54	0.84	76.39	49.11
北方华创	0.53	0.80	98.22	65.08
先导智能	1.09	1.53	27.62	19.68

资料来源：长城证券研究所

核心观点

- **上周机械设备行业跑赢沪深300，重型机械及工程机械涨幅居前：**上周市场整体呈现上涨势头，创业板指、中小板指及深证成指涨幅居前，其中创业板周涨幅达4.53%，沪深300指数涨幅周涨幅0.73%。申万一级子行业中，钢铁、建筑、国防军工及房地产等行业涨幅居前，机械设备行业涨幅2.67%，排名第8/28，跑赢沪深300指数。机械设备细分子行业中，重型机械及工程机械板块涨幅居前。个股方面，上周楚天科技涨幅达60.92%，表现亮眼，主要系疫苗事件逐渐发酵，医药安全概念引发公司股价连续四天涨停。
- **本周行业重点新闻及公告：**7月23日，国务院总理李克强主持召开国务院常务会议，部署更好发挥财政金融政策作用，支持扩内需调结构促进实体经济发展；提出积极的财政政策更加积极，聚焦减税降费；稳健的货币政策要松紧适度，疏通货币信贷政策传导机制，引导金融机构支持小微企业。我们认为积极的政策预期落地，将进一步带动基建投资边际预期改善，工程机械板块有望迎来估值修复行情。
- **本周机械行业投资观点及组合：**积极政策加持基建，工程机械行业持续复苏；半导体景气周期延续，国产设备迎来历史发展机遇；锂电行业优胜劣汰加速，高端产能需求依然旺盛。建议关注工程机械龙头**柳工、徐工机械、三一重工**及核心零部件供应商**恒立液压**；半导体测试设备龙头**长川科技**、半导体核心设备龙头**北方华创**及晶体生长设备领先者**晶盛机电**；国际化高端锂电设备龙头**先导智能**。
- **风险提示：**宏观经济下行风险；原材料价格波动；下游需求低迷；贸易战扩大化；产业政策调整。

目录

1. 上周机械行业市场表现.....	4
1.1 机械行业整体市场表现.....	4
1.2 机械行业细分板块市场表现.....	5
1.3 行业个股表现.....	6
2. 行业政策及要闻.....	8
2.1 工程机械.....	8
2.2 传统能源装备.....	8
2.3 轨道交通设备.....	8
2.4 机器人自动化.....	8
2.5 新能源装备.....	8
2.6 物流自动化.....	9
2.7 半导体设备.....	9
2.8 3C 自动化.....	9
3. 重点公司动态.....	9
3.1 2018 年半年报相关.....	9
3.2 其他重点公告.....	10
4. 机械行业投资观点.....	11
4.1 行业投资观点更新.....	11
5. 风险提示.....	12

图表目录

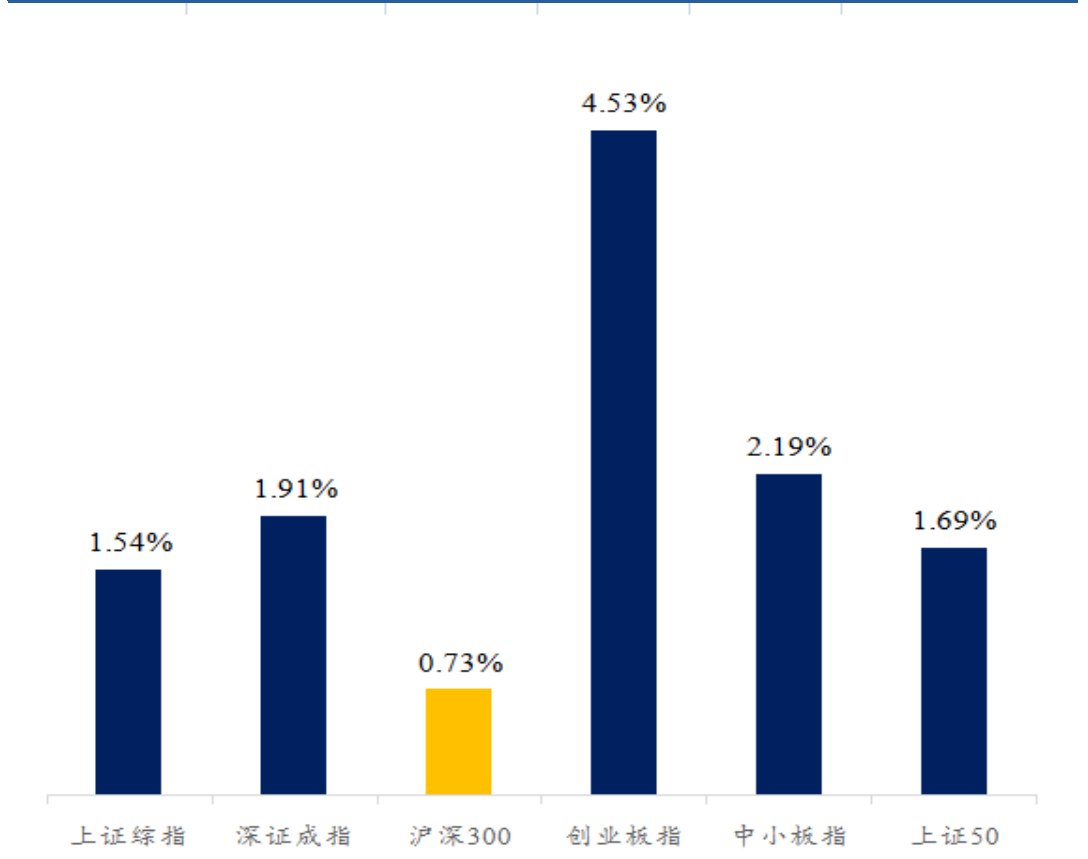
图 1: 上周市场整体表现.....	4
图 2: 机械设备行业涨幅居中, 排名 8/28, 跑赢沪深 300 指数.....	4
图 3: 重型机械及工程机械涨幅领跑.....	5
图 4: 上周楚天科技表现亮眼, 涨幅达 60.92%.....	6
图 5: 上周邦讯技术、星徽精密及永和智控等 9 只股票跌幅超过 10%.....	7
表 1: 机械行业重点公司半年业绩预告及半年报日期.....	10

1. 上周机械行业市场表现

1.1 机械行业整体市场表现

上周市场整体呈现上涨势头，创业板指、中小板指及深证成指涨幅居前，其中创业板周涨幅达 4.53%，沪深 300 指数涨幅较小，跑输其他指数，周涨幅 0.73%。

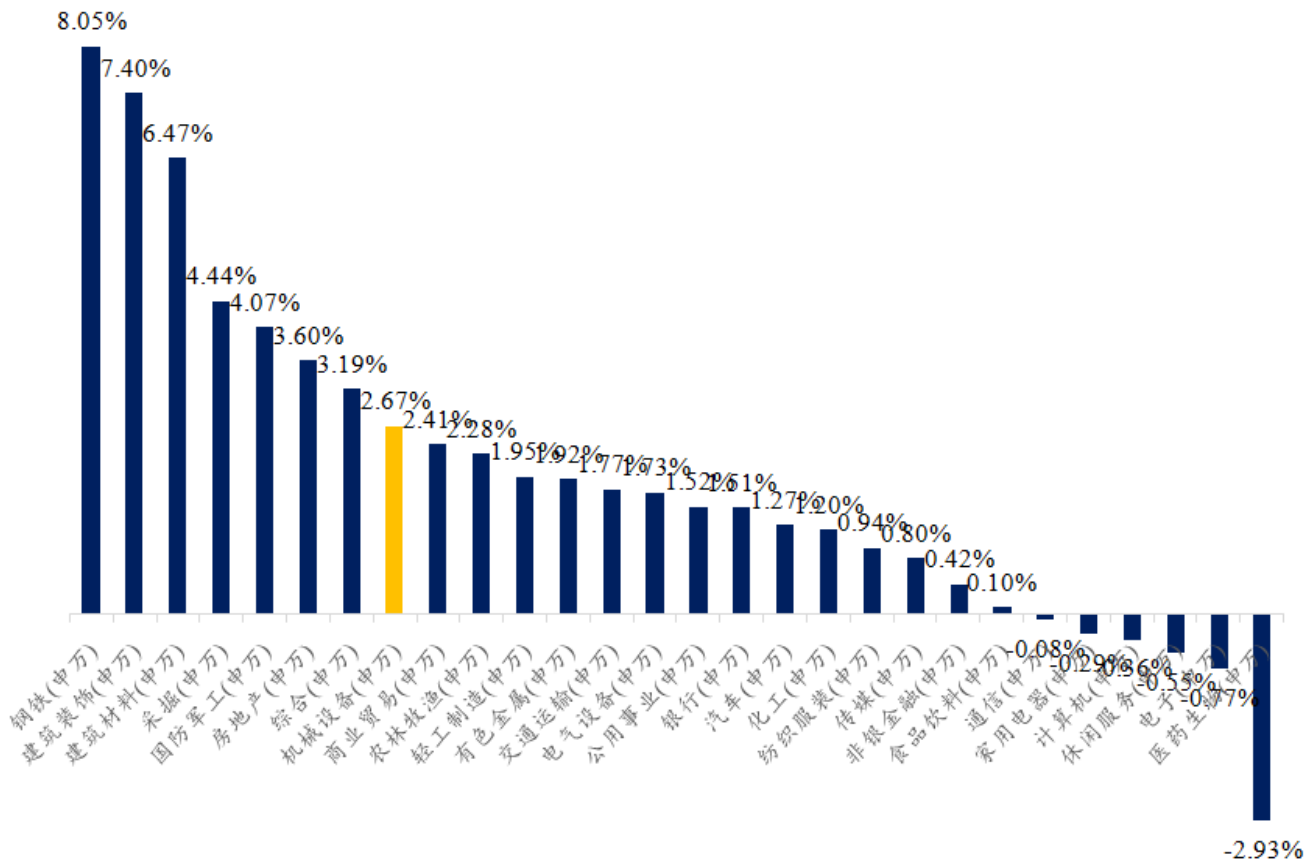
图 1: 上周市场整体表现



资料来源: Wind, 长城证券研究所

申万一级子行业中，钢铁、建筑、国防军工及房地产等行业涨幅居前，机械设备行业涨幅 2.67%，排名第 8/28，跑赢沪深 300 指数 1.94 个 pct。

图 2: 机械设备行业涨幅居中，排名 8/28，跑赢沪深 300 指数

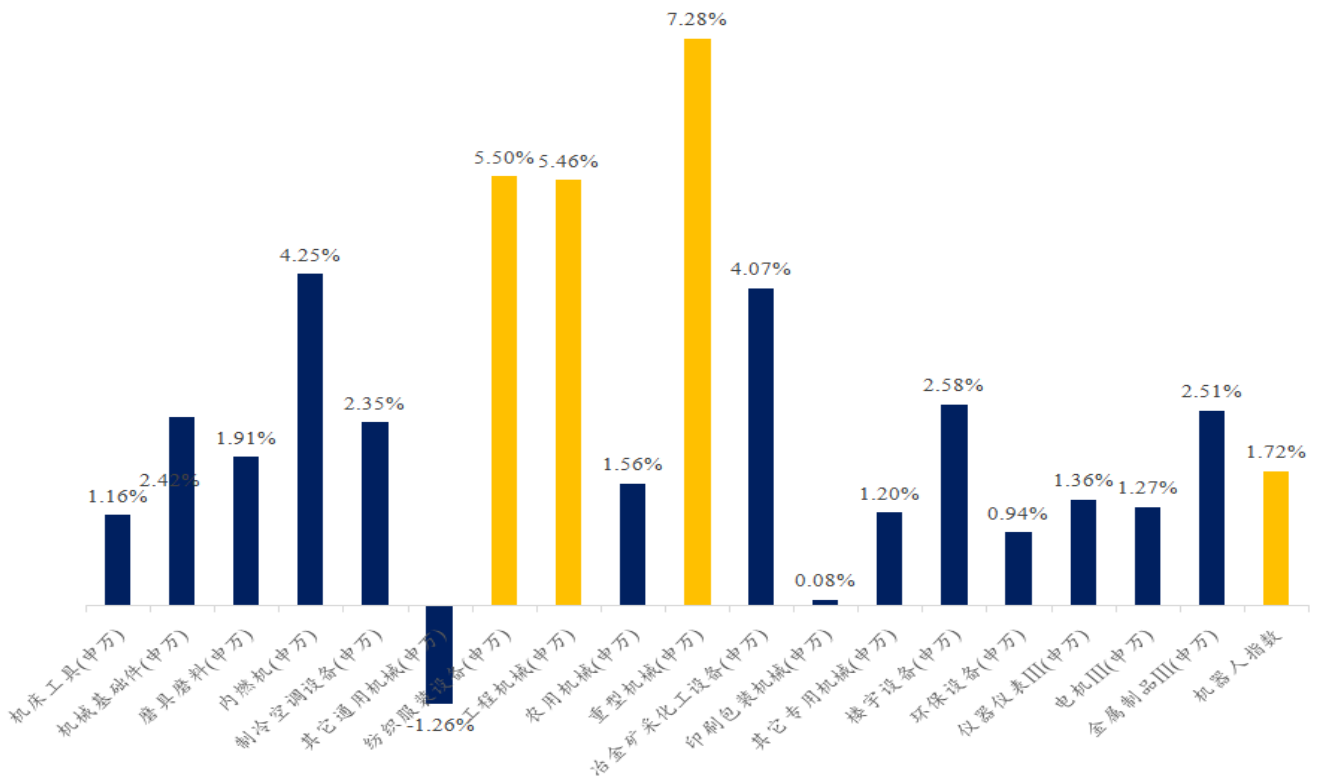


资料来源: Wind, 长城证券研究所

1.2 机械行业细分板块市场表现

机械设备细分子行业中, 重型机械、纺织服装设备及工程机械板块涨幅居前, 分别达到 7.28%、5.50%和 5.46%。机器人指数经过一定调整, 涨幅达到 1.72%, 跑赢沪深 300 指数近 1 个 pct。

图 3: 重型机械及工程机械涨幅领跑

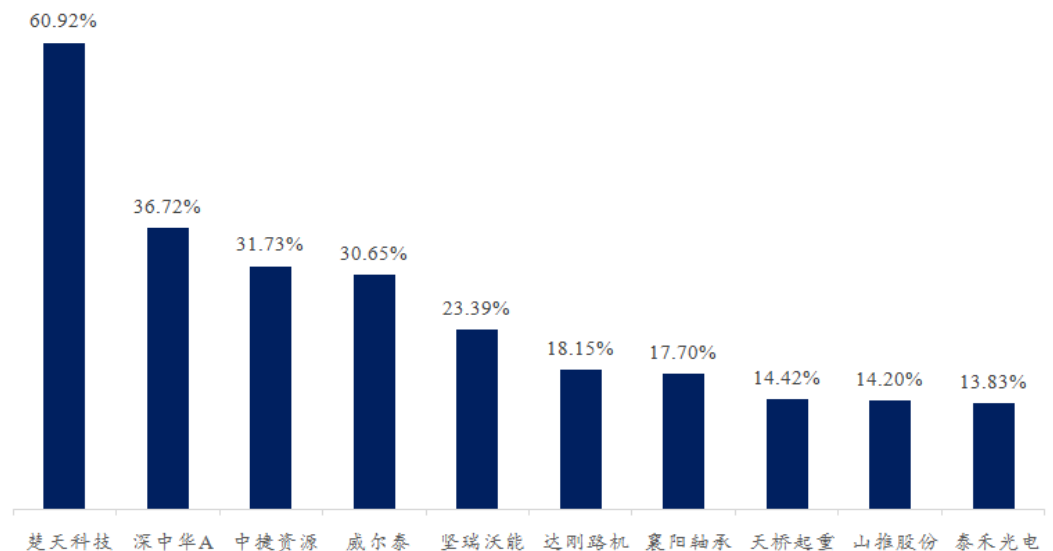


资料来源: Wind, 长城证券研究所

1.3 行业个股表现

机械设备行业个股方面, 上周楚天科技涨幅达 60.92%, 表现亮眼, 主要系疫苗事件逐渐发酵, 医药安全概念引发公司股价连续四天涨停。此外, 深中华 A、中捷资源及威尔泰的涨幅也均超过 30%。

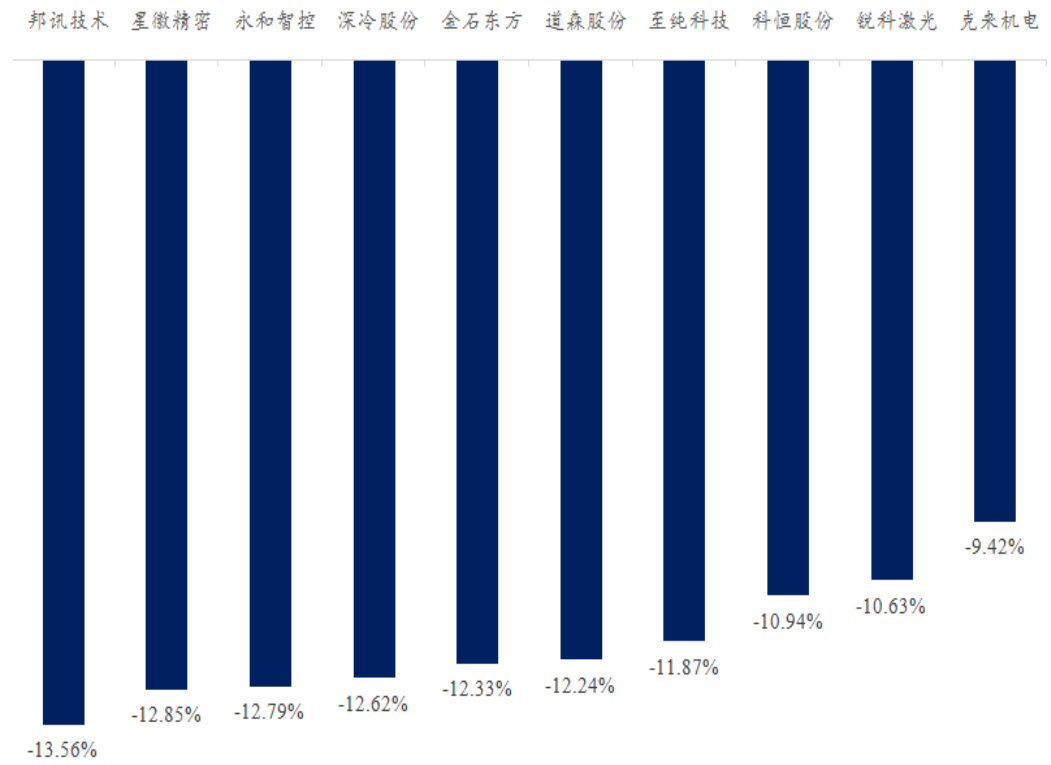
图 4: 上周楚天科技表现亮眼, 涨幅达 60.92%



资料来源: Wind, 长城证券研究所

上周机械设备行业部分前期累计一定涨幅的个股进行了不同幅度的调整。有 9 只股票跌幅超过 10%，其中邦讯技术、星徽精密及永和智控的跌幅居前。

图 5: 上周邦讯技术、星徽精密及永和智控等 9 只股票跌幅超过 10%



资料来源: Wind, 长城证券研究所

2. 行业政策及要闻

2.1 工程机械

【中国工程机械协会】2018年6月份汽车起重机销售3198台，同比增长51%，环比增长6%，1-6月累计同比增长74%；推土机销售699台，同比增长41%，环比增长3%，1-6月累计同比增长37%；装载机销售10221台，同比增长30%，环比增长9%，1-6月累计同比增长34%；压路机销售1601台，同比下降6%，环比下降14%，1-6月累计同比增长16%。

【中新网】7月23日，国务院总理李克强主持召开国务院常务会议，部署更好发挥财政金融政策作用，支持扩内需调结构促进实体经济发展；提出积极的财政政策更加积极，聚焦减税降费；稳健的货币政策要松紧适度，疏通货币信贷政策传导机制，引导金融机构支持小微企业。会议提出积极财政政策要更加积极，一方面是聚焦减税降费，另一方面国常会明确加快地方政府专项债券的发行和使用进度，推动在在建基础设施项目上早见成效。

2.2 传统能源装备

【路透社】华盛顿时间7月25日晚间，欧盟委员会主席容克和美国总统特朗普就欧盟与美国的贸易问题进行磋商，随后发布联合声明，称双方达成协议，将努力实现“零”关税壁垒和补贴。欧盟则同意购买价值数十亿美元的美国出口产品，包括大豆和天然气，并致力于改革国际贸易规则。

2.3 轨道交通设备

【证券时报】神州高铁发布了构建轨道交通智能运营维护体系为核心的产品战略，1.0版本无人检修工厂初见成效，子公司北京新联铁集团股份有限公司（以下简称“新联铁”）以“机器人+大数据”为核心，将下一代工业互联网技术融入实施从传统检修向智能化检修，全面推进车辆检修工厂项目落地，引领产业模式及行业生态升级。

2.4 机器人自动化

【ofweek 机器人】ABB在慕尼黑国际机器人及自动化技术贸易博览会(AUTOMATICA 2018)上推出了面向严苛工业环境高压水射流清洗应用的IRB 6790 FoundryPrime机器人。作为全球领先的机器人技术供应商，ABB在该应用行业拥有超过13年的经验，此次推出的第三代Foundry Prime铸造机器人提升了可靠性，并延长了系统正常运行时间，同时将维修成本降低60%。

2.5 新能源装备

【新华网】第十届上海国际锂电工业展览会将于2018年8月23至25日在上海举行，600多家企业将亮相展出各类先进技术成果，助推我国电池产业迈向高端制造。本届展会吸引了乐金空调、裕进技术(株)、MANZ、奥加诺、吉阳智能、达力电源等企业亮相，

展出覆盖搅拌、卷绕、焊接、分容等前中后端生产环节的高端设备及生产解决方案。

2.6 物流自动化

【环球网】今年的 818 发烧购物节，苏宁用一个占地的 1 万平米的“燃客城”，不仅一夜之间将其打造成了南京市民人人向往的地标，更以吃住行娱等多个模块打造出了场景互联的样板店。当零售业从“屏时代”走进场景互联的新时代，场景成为消费和体验产生的唯一连接点，围绕“人、货、场”的关系，物流正悄然间进行着重构。在场景互联时代，智慧物流升级的核心是通过技术的手段、数据的手段，实现“货到场的精准，货到人的准时，场到人的多样”，从而进行不断地调整和升级。7 月 28 日，在这座“燃客城”里苏宁物流召开了 818 物流发布会。会上，苏宁物流常务副总裁姚凯接连发布了多款重磅产品及未来发展计划，展现了场景互联时代现代物流发展的全新图景。

2.7 半导体设备

【新浪网】在经历近 20 个月后，金额高达 440 亿美元（约 2978.14 亿元人民币）的高通收购恩智浦的交易最终以失败告终，这也意味着这起半导体行业至今为止最大交易规模的并购案正式告吹。而导致这起交易失败的主要原因是中国监管机构的一纸批文。按照高通与恩智浦此前的协议，截止日期为北京时间 7 月 26 日中午 11:59，如果在此前得不到中国监管机构审批通过的结果，上述交易将宣告终止。高通需要在此后的 9 个小时内，支付给恩智浦 20 亿美元（约 135.37 亿元人民币）的解约费用。

【半导体行业观察】全球领先的高性能传感器解决方案供应商艾迈斯半导体（ams AG）25 日推出环境光和接近传感器新系列，可满足消费电子设备显示屏/LED 亮度控制的高灵敏度、低功耗和小封装尺寸要求。该系列包括 TSL2540 和 TSL2541 环境光传感器，以及 TSL2740 组合式环境光和接近传感器。

2.8 3C 自动化

【新浪网】三星在近日宣布自研的 OLED 显示面板已经通过了美国保险商实验室（Underwriters Laboratories/UL）认证，这款 OLED 被称为“坚不可摧”，据 UL 称，该面板通过了严格的军事标准耐久性测试，连续 26 次在地面 1.2 米处进行跌落测试后，伴随高温（71 度）和低温（-32 度）温度测试，依旧继续正常运行，正面、侧面和边缘都没有受损。即使在随后高于美国军方标准的 1.8 米跌落测试中，三星这款 OLED 面板同样正常工作，没有任何损坏迹象。三星表示，耐摔的关键在于设计，他们将坚固的强化塑料基板和覆盖层直接粘附在 OLED 柔性面板之上，取代了以往柔性屏上覆盖一层玻璃的做法，不仅不易破碎，而且可以变得更轻巧，透光性也更强。从技术改进来说，这可以推动真正防摔的手机屏幕广泛地出现。

3. 重点公司动态

3.1 2018 年半年报相关

【银宝山新】2018 年上半年营业收入 14.08 亿元，同比增长 6.22%；归母净利润 432.55 万元，同比增长-85.73%。

【金明精机】2018 年上半年营业收入 2.26 亿元，同比增长 6.23%；归母净利润 3193.44 万元，同比增长 6.56%。

【苏试试验】2018 年上半年营业收入 2.60 亿元，同比增长 19.09%；归母净利润 2988.35 万元，同比增长 29.24%。

表 1: 机械行业重点公司半年业绩预告及半年报日期

证券代码	公司名称	细分子行业	半年报预计披露日	预测净利润下限	预测净利润上限	预测净利润增幅下限	预测净利润增幅上限
002139.SZ	拓邦股份	电子零部件制造	2018-07-31	10,804.42	13,622.97	15.0%	45.0%
002184.SZ	海得控制	工控自动化	2018-07-31	-4,700.00	-4,200.00	-1816.7%	-1634.1%
300508.SZ	维宏股份	IT 服务	2018-07-31	-275.11	117.91	-107.0%	-97.0%
603025.SH	大豪科技	工控自动化	2018-07-31				
603131.SH	上海沪工	其它通用机械	2018-07-31				
002249.SZ	大洋电机	电机III	2018-07-31	9,427.23	16,678.94	-35.0%	15.0%
300263.SZ	隆华节能	环保工程及服务III	2018-07-31	6,162.70	6,902.22	150.0%	180.0%
002490.SZ	山东墨龙	冶金矿采化工设备	2018-07-31	2,000.00	3,000.00	184.9%	327.3%
300123.SZ	亚光科技	船舶制造III	2018-07-31	5,100.00	5,370.00	464.5%	494.4%
300410.SZ	正业科技	仪器仪表III	2018-08-01	10,622.63	13,074.00	30.0%	60.0%
300549.SZ	优德精密	其它专用机械	2018-08-01	2,651.02	3,058.87	-35.0%	-25.0%
300445.SZ	康斯特	仪器仪表III	2018-08-01	2,582.38	2,951.30	40.0%	60.0%
002384.SZ	东山精密	电子零部件制造	2018-08-02	25,059.43	30,429.30	110.0%	155.0%
002564.SZ	天沃科技	冶金矿采化工设备	2018-08-02	8,000.00	12,000.00	-11.7%	32.5%
000801.SZ	四川九洲	其它视听器材	2018-08-03	1,300.00	1,800.00	168.0%	194.1%
300371.SZ	汇中股份	仪器仪表III	2018-08-03	1,924.02	2,143.91	75.0%	95.0%
600114.SH	东睦股份	金属新材料III	2018-08-03				
002353.SZ	杰瑞股份	冶金矿采化工设备	2018-08-04	18,219.42	19,737.71	500.0%	550.0%
603318.SH	派思股份	其它专用机械	2018-08-04			50.0%	0.0%

资料来源: Wind, 长城证券研究所

3.2 其他重点公告

【高澜股份】持有本公司股份 9,689,415 股（占本公司总股本比例 8.07%）的股东广州海汇成长创业投资中心(有限合伙)（以下简称“海汇成长”），计划自本减持计划公告之日起三个交易日后的 3 个月内（本减持计划公告之日起十五个交易日内不得通过证券交易所集中竞价方式减持）以集中竞价或大宗交易方式减持本公司股份，计划减持数量不超过 3,600,100 股（即不超过公司总股本比例的 3%）。

【劲拓股份】深圳市君如资产管理顾问有限公司旗下基金赢丰成长 1 号私募基金通过集合竞价方式买入劲拓股份股票 1,602,230 股，创智 1 号私募基金通过集合竞价方式买入劲拓股份股票 270,000 股，君如精选 5 号私募证券投资基金通过集合竞价方式买入劲拓股份股票 17,200 股。

【郑煤机】公司于 2018 年 7 月 25 日收到持股 5% 以上股东亚新科中国投《关于计划减持郑煤机股份的告知函》。亚新科中国投拟于 2018 年 7 月 26 日起，15 个交易日后的 90 日内，以集中竞价交易方式，减持总数不超过 17,324,713 股公司股份，即不超过公司总股本的 1%。本次拟减持的价格按照市场价格或相关法律法规、证券交易所相关规则规定的定价原则实施。

4. 机械行业投资观点

4.1 行业投资观点更新

- **积极政策加持基建，工程机械行业持续复苏：**工程机械行业自 2017 年以来进入存量设备更新高峰期，装备销量与下游基建投资增速出现背离，导致市场对行业景气度判断存在分歧。根据小松官网数据，6 月中国区挖机开机时间为 130.5 小时，1-6 月累计开机 719.7 小时，我们认为新机开机率较高，基本反映基建开工水平。2018 年 7 月 23 号，国务院总理李克强主持召开国务院常务会议，提出部署更好发挥财政金融政策作用，会议明确了更加积极的财政政策以及松紧适度货币政策，我们认为积极的政策预期落地，将进一步带动基建投资边际预期改善，工程机械板块有望迎来估值修复行情。我们认为此轮工程机械行业复苏具有持续性，市政工程、新农村建设等下游需求仍较为旺盛，龙头企业业绩将持续超预期。我们初步测算 2018 年全行业挖掘机有望实现销量超过 18 万台，增速超过 30%。
- **半导体景气周期延续，国产设备迎来历史发展机遇：**2017 年全球半导体销售额同比增长 21.6%，首次突破 4000 亿美元，截至 18 年 1 月全球半导体销售额已连续 18 个月环比增长，景气度高涨。半导体设备处于半导体产业链的上游，技术高度密集、尖端，在整个半导体行业中起着举足轻重的作用，是下游的设计、制造、封测的基础，占总投资规模的 67% 左右。目前国产半导体设备已在个别领域有所突破，大陆地区迎来新一轮晶圆厂建设潮，带动各领域设备需求逐年增长，贸易战爆发以来国家对关键技术装备自主可控需求有望带来政策及资金倾斜，产业发展再次迎来机遇期。
- **锂电行业优胜劣汰加速，高端产能需求依然旺盛：**新能源汽车产业作为国家重点推动发展的新兴产业之一，中长期向好趋势较为明确。17 年国内锂电池厂商受下游需求爆发、政策刺激及同业竞争加剧等多因素驱动，产能持续扩张，锂电自动化设备迎来需求高峰。今年以来锂电设备行业洗牌加速，下游有部分落后产能面临淘汰，

但高端产能需求依然旺盛。近期特斯拉在华建厂、CATL 与宝马深度合作等事件有望为国产高端设备带来增量需求，具有技术实力、绑定优质大客户的分段龙头企业将最终受益。

5. 风险提示

宏观经济下行风险；原材料价格波动；下游需求低迷；贸易战扩大化；产业政策调整。

研究员承诺

本人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，在执业过程中恪守独立诚信、勤勉尽职、谨慎客观、公平公正的原则，独立、客观地出具本报告。本报告反映了本人的研究观点，不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。因本研究报告涉及股票相关内容，仅面向长城证券客户中的专业投资者及风险承受能力为稳健型、积极型、激进型的普通投资者。若您并非上述类型的投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研究报告中的任何信息。

因此受限于访问权限的设置，若您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

免责声明

长城证券股份有限公司（以下简称长城证券）具备中国证监会批准的证券投资咨询业务资格。

本报告由长城证券向专业投资者客户及风险承受能力为稳健型、积极型、激进型的普通投资者客户（以下统称客户）提供，除非另有说明，所有本报告的版权属于长城证券。未经长城证券事先书面授权许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布，亦不得作为诉讼、仲裁、传媒及任何单位或个人引用的证明或依据，不得用于未经允许的其它任何用途。如引用、刊发，需注明出处为长城证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向他人作出邀请。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

长城证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。长城证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

长城证券版权所有并保留一切权利。

长城证券投资评级说明

公司评级：

强烈推荐——预期未来6个月内股价相对行业指数涨幅15%以上；
推荐——预期未来6个月内股价相对行业指数涨幅介于5%~15%之间；
中性——预期未来6个月内股价相对行业指数涨幅介于-5%~5%之间；
回避——预期未来6个月内股价相对行业指数跌幅5%以上

行业评级：

推荐——预期未来6个月内行业整体表现战胜市场；
中性——预期未来6个月内行业整体表现与市场同步；
回避——预期未来6个月内行业整体表现弱于市场

长城证券研究所

深圳办公地址：深圳市福田区深南大道6008号特区报业大厦17层

邮编：518034 传真：86-755-83516207

北京办公地址：北京市西城区西直门外大街112号阳光大厦8层

邮编：100044 传真：86-10-88366686

上海办公地址：上海市浦东新区世博馆路200号A座8层

邮编：200126 传真：021-31829681

网址：<http://www.cgws.com>