

# 中国认证服务迅猛增长，1-5月国内IC产业投资增长28%

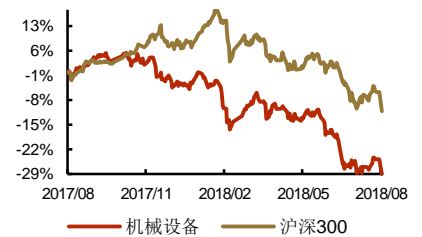
——2018年机械行业周报 8月第1期

行业研究周报

<b>郭泰 (分析师)</b> 021-68865595 guotai@xsdzq.cn 证书编号: S0280518010004	<b>何宇超 (联系人)</b> 021-68865595 heyuchao@xsdzq.cn 证书编号: S0280118020012	<b>陈皓 (联系人)</b> 010-83561000 chenhao1@xsdzq.cn 证书编号: S0280118040008
--	---	--

## 推荐 (维持评级)

### 行业指数走势图



**本周重点推荐组合:** 锐科激光、亚威股份、华测检测、日机密封、恒立液压、天地科技、中铁工业、上海机电、东方电缆。

**本周先进制造技术之激光技术在3D打印的应用:** 激光技术与自动化控制结合的3D打印已在工业、汽车、航空航天和消费等领域的有较成熟应用。2017年全球增材制造(3D打印)总产值73.4亿美元(+21%)，中国市场产值达20.6亿美元(+69.4%)，IDC预测2020年全球产值将达289亿美元。

● **激光产业:** 全球光纤激光器巨头IPG光电2018H1营收7.7亿美元(+18%); 2018Q2营收增速为12%，其中中国区增长17%。华工科技与武昌船舶重工签订战略合作协议，双方将就“智能产线”、“智慧工厂”等激光技术领域及国际贸易领域展开深度合作。我们认为高功率激光器国产化进程加快，国内高功率激光装备在船舶、汽车等领域的应用将促进激光装备快速增长。

● **检测认证:** 国家认监委首次发布《中国的服务认证》，2017年中国服务认证机构数量为83家，同比增长113%；全年出具服务认证证书数量达5051份，同比增长230%，发展十分迅猛。我们认为民营龙头企业有望凭借灵活机制、更多的项目经验和网点等巩固行业领先地位、提升市场份额。

● **半导体设备:** 2018H1国内集成电路产量同比增长15%，1-5月集成电路产值同比增长14.6%，产业投资额增长28%，集成电路制造业利润同比增长13.6%。我们认为国内集成电路产业景气度延续，目前芯片和关键装备的国产化率较低，预计在2019-2020年为集成电路装备国产化的关键窗口期，优质IC装备供应商将迎来快速增长。

● **3C自动化:** 京东方于2018上半年成为全球最大的电视面板供应商，出货量为2584万片。以京东方为代表的国内面板厂商纷纷大力发展面板产业，良品率稳定上升，2018-2020年国内主要LCD和OLED产线投资额分别为3295亿元和2778亿元，设备投资额占比约70%，国内OLED自动化领域将迎来发展机遇。

● **锂电设备:** 由于特斯拉Model 3的需求量增加，松下将在2018年底将对特斯拉的21700电池产量增加30%以上。特斯拉今年二季度Model 3销量快速增长，预计年内实现盈利。特斯拉在上海建设超级工厂，将带动我国高端车型发展，推进锂电产业高端化，我们认为的具备产品力优势的锂电设备、正极、电解液、隔膜供应商将产业高端化趋势中胜出。

● **煤炭机械:** 2018年上半年煤炭利润总额为1564亿，同比增长18.4%，2018年上半年国内煤矿从1.2万减少为7000处左右。煤炭去落后产能将促进煤价维持高位，使得煤矿、煤企往先进优质的产能和企业集中。未来煤矿将向大型化、高效化方向发展，国内煤机装备龙头天地科技、郑煤机将持续受益。

● **本周报告: 东方电缆(603606)首次覆盖报告:** 海上风电建设带动海缆放量，公司进入高速增长新周期。

● **风险提示:** 国内固定资产投资放缓，相关政策落地低于预期

### 相关报告

《集成电路投资进入高峰期，OLED量产加快利好设备企业》2018-07-29

《基金超配机械比例明显提升，业绩超预期个股受青睐》2018-07-23

《宁德时代牵手广汽助推电动化浪潮，工程机械延续回暖势头》2018-07-22

《第三方检测延续高成长趋势，半导体设备迎来历史发展机遇》2018-07-15

《2028年全球光纤激光器达89亿美元，加强环境治理利好检测行业》2018-07-08

## 目录

1、本周先进制造技术—激光技术在 3D 打印中的应用 .....	4
1.1、国家政策助推增材制造产业，3D 打印应用领域不断扩展 .....	4
1.2、2017 年全球增材制造总产值增速 21%，中国增速高达 69% .....	4
1.3、我国 3D 打印产业发展格局已经形成，但仍需进一步整合 .....	5
2、本周行业核心观点及细分行业信息更新 .....	5
2.1、激光产业：IPG 公布二季度财报，华工科技与武昌船舶重工达成战略合作 .....	5
2.2、检验检测认证：2017 年中国出具服务认证证书数量增长 230% .....	6
2.3、半导体设备：2018H1 我国集成电路产量增长 15%，前 5 月产业投资额增长 28% .....	7
2.4、锂电设备：特斯拉需求爆发，松下电池年底将增产 30% 以上 .....	8
2.5、智能制造：国家发改委印发《增强制造业核心竞争力三年行动计划（2018-2020 年）》 .....	9
2.6、3C 自动化：京东方成为全球电视面板最大供应商，苹果可穿戴设备 Q2 销量同比增加 60% .....	10
2.7、工程机械：2018H1 卡特彼勒营收增速达 27% .....	11
2.8、煤炭机械：2018 年上半年煤企利润总额增长 18.4%，销售利润率 13.3% .....	12
2.9、轨道交通：7 月城轨交通有所回温，铁路板块持续发力 .....	13
2.10、油服及能源设备：欧佩克 7 月份石油产量创下 2018 年新高，EIA 库存增加 380.3 万桶 .....	14
3、本周更新报告 .....	15
3.1、东方电缆：海上风电建设带动海缆放量，公司进入高速增长新周期 .....	15
4、重点覆盖公司估值表 .....	16

## 图表目录

图 1：国家政策密集出台助推增材制造产业 .....	4
图 2：3D 打印应用领域不断扩展 .....	4
图 3：2017 年全球增材制造产业产值达 73.36 亿美元 .....	5
图 4：中国 3D 打印产业规模维持高增长 .....	5
图 5：2018 上半年 IPG 营收增长 18% .....	5
图 6：IPG 在中国地区收入增速有所放缓 .....	5
图 7：华工科技营业收入逐年提高 .....	6
图 8：华工科技激光加工业务收入加速增长 .....	6
图 9：近三年中国服务认证机构、证书数量快速增长 .....	7
图 10：2017 营收低于 500 万的机构数量占比超过 50% .....	7
图 11：中国集成电路产量及增速 .....	8
图 12：2017-2018H1 集成电路各季度进口额 .....	8
图 13：特斯拉汽车销售收入情况 .....	9
图 14：2018Q2 特斯拉汽车销量 .....	9
图 15：2018H1 电视面板出货量及占比 .....	10
图 16：苹果智能手表销量情况 .....	11
图 17：全球可穿戴设备销量情况 .....	11
图 18：2018H1 卡特彼勒营收增速达 27% .....	12
图 19：煤炭行业利润总额维持增长 .....	12
图 20：当前煤炭行业销售利润率处于历史相对高位 .....	12
图 21：2016-2017 年淘汰扩后产能超过 5.5 亿吨 .....	13
图 22：2015-2017 年中国煤矿数量大幅减少 .....	13
图 23：7 月欧佩克原油产量为 3264 万桶/日 .....	14
图 24：WTI 及布伦特原油价格下降 .....	14

表 1: 激光技术在 3D 打印中的应用及其特点 .....	4
表 2: 2017-2018H1 中国集成电路产品产量完成情况及增长 .....	7
表 3: 7 月我国城市轨道交通新增开工、运营及获批项目 .....	13
表 4: 新时代机械推荐公司盈利预测及估值 .....	16

# 1、本周先进制造技术—激光技术在 3D 打印中的应用

## 1.1、国家政策助推增材制造产业，3D 打印应用领域不断扩展

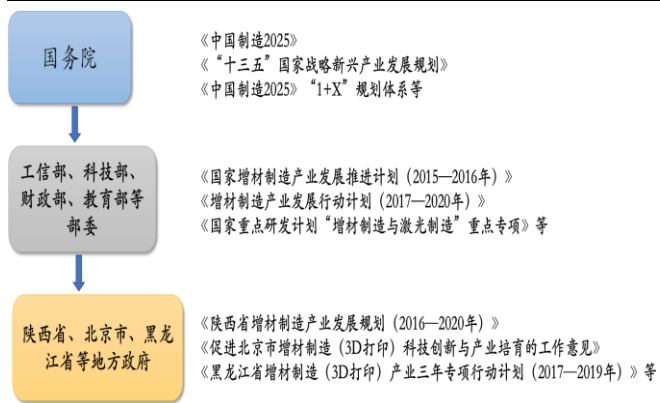
由激光技术与自动化控制技术结合而成的 3D 打印 (SLA、SLS) 是一种全新的制造技术,将对传统的工艺流程、生产线、工厂模式、产业链组合产生深刻影响,是制造业具有代表性的颠覆性技术。近年来,国家相继出台多项政策支持 3D 打印行业的快速发展,如 2017 年 11 月工信部联合发改委等 12 个部委发布了《增材制造产业发展行动计划(2017-2020)》等。3D 打印技术应用正逐渐从最初的可研阶段发展到工业、汽车、航空航天等领域,特别是在医疗和教育领域的应用日益凸显。2015 年,增材制造在工业机械、航空航天、汽车领域、消费品/电子、医疗/牙科等领域的应用量位居前五,占总应用的 75.6%。

表1: 激光技术在 3D 打印中的应用及其特点

主要技术	原理	使用材料	特点	主要应用领域
SLA 立体光固化成型	用特定波长与强度的“光”聚焦到“光固化材料”表面,完成单层材料的图形化	液态光敏树脂,例如 PI	成形速度较快,精度相对较高,外形表面非常好	制造多种模具、模型;代替熔模精密铸造中的蜡模;一般主要用于原型设计验证方面
SLS 选择性激光烧结	先铺一层粉末材料,控制激光束有选择地进行烧结,使粉末材料温度升至熔点,被烧结部分便固化形成图形,接着不断重复铺粉、烧结的过程,直至完成	金属粉末材料(Ni 基合金铜粉、Ti、Fe、Cu 粉末)	成品精度高、强度相对较高,最主要的优势在于金属成品的制作	高端制造领域,样件进行功能试验或装配模拟

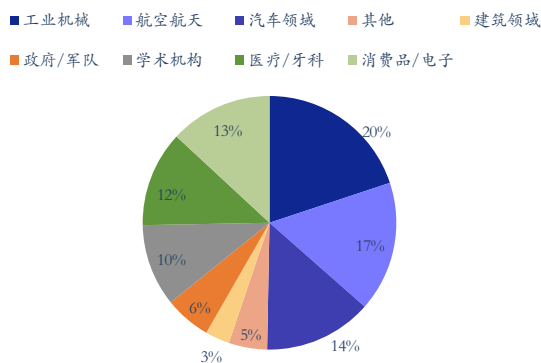
资料来源: 百度百科、新时代证券研究所

图1: 国家政策密集出台助推增材制造产业



资料来源: 国务院、工信部、科技部等、新时代证券研究所

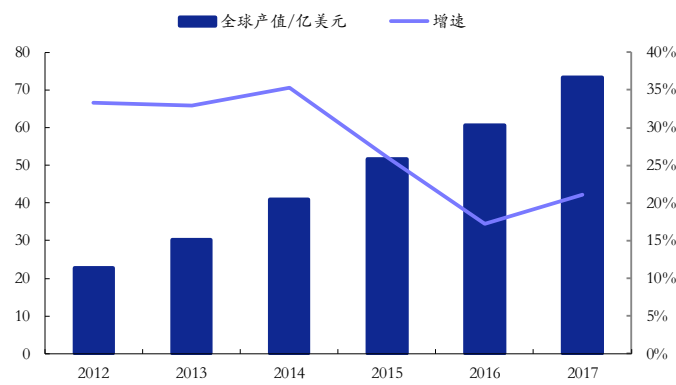
图2: 3D 打印应用领域不断扩展



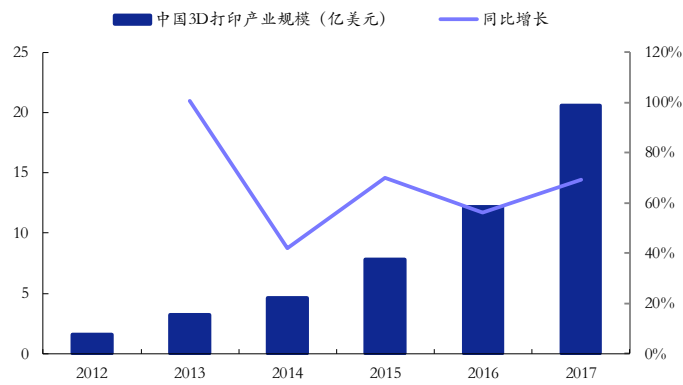
资料来源: Wohlers Associates、新时代证券研究所

## 1.2、2017 年全球增材制造总产值增速 21%，中国增速高达 69%

目前,3D 打印技术正处于快速发展的阶段。2017 年全球增材制造(3D 打印)产业产值 73.36 亿美元,同比增长 21.0%,2012-2017 年复合增速达 26.33%,据 IDC 预测,2020 年全球增材制造产值将达 289 亿美元,麦肯锡则预测,2025 年全球增材制造产业可能产生高达 2000-5000 亿美元的经济效益。而中国 3D 打印则保持着高于全球的增速,根据中国激光产业发展报告,中国 3D 打印主要应用在家电、消费电子和汽车等行业,2017 年中国 3D 打印产业规模达到 20.58 亿美元、增长 69.38%,2012-2017 年复合增速 66.47%。

**图3： 2017 年全球增材制造产业产值达 73.36 亿美元**

资料来源： Wohlers Associates、新时代证券研究所

**图4： 中国 3D 打印产业规模维持高增长**

资料来源：中国激光产业发展报告、新时代证券研究所

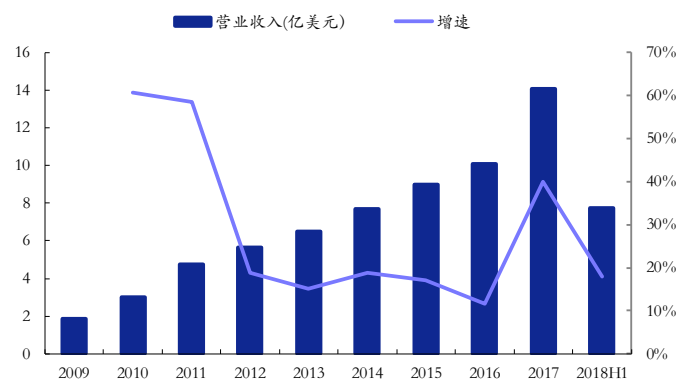
### 1.3、我国 3D 打印产业发展格局已经形成，但仍需进一步整合

我国增材制造产业已基本形成以环渤海、长三角、珠三角为核心，以中西部的部分地区为纽带的产业空间发展格局。2017年，中国3D打印相关企业超过500家，但规模普遍偏小，产业规模化程度仍然很低。同时，还存在行业标准体系不健全、专用材料发展滞后、协同推进机制尚需完善、关键装备和核心器件依赖进口等问题，仍有待进一步整合。

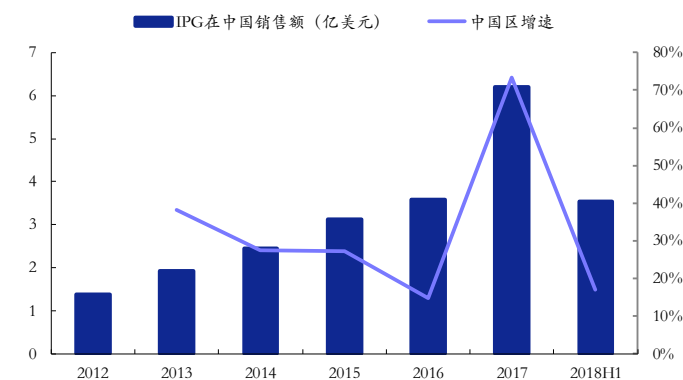
## 2、本周行业核心观点及细分行业信息更新

### 2.1、激光产业：IPG 公布二季度财报，华工科技与武昌船舶重工达成战略合作

7月31日，IPG公布第二季度财报，公司2018上半年营业收入7.74亿美元、同比增长18%，第二季度营业收入4.14亿美元、同比增长12%。从区域来看，2018H1中国区收入3.53亿美元、同比增长17%、占总收入的46%；欧洲区域收入2.24亿美元、同比增长26.1%、占比29%；其他区域收入1.96亿美元、同比增长11.7%、占比25.3%。从产品来看，2018上半年高功率激光器收入4.97亿美元、同比增长27.3%、占比64.2%。IPG预计2018年第三季度的收入为3.6亿至3.9亿美元，全年收入增长7%至9%。

**图5： 2018 上半年 IPG 营收增长 18%**

资料来源：IPG、新时代证券研究所

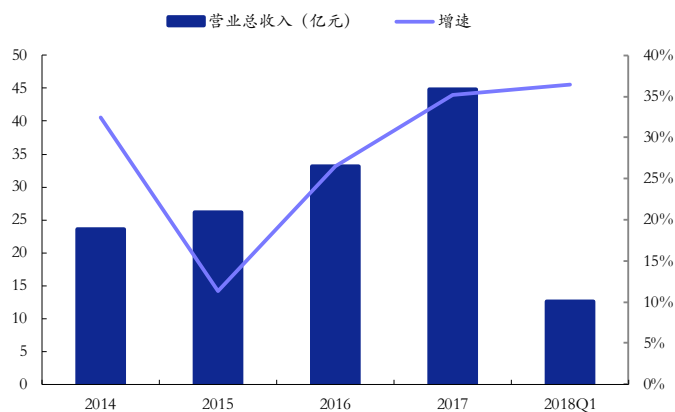
**图6： IPG 在中国地区收入增速有所放缓**

资料来源：IPG、新时代证券研究所

8月1日，华工科技与武昌船舶重工签订战略合作协议，双方将就“智能产线”、“智慧工厂”等激光技术领域及国际贸易领域展开深度合作，华工科技将为武船提

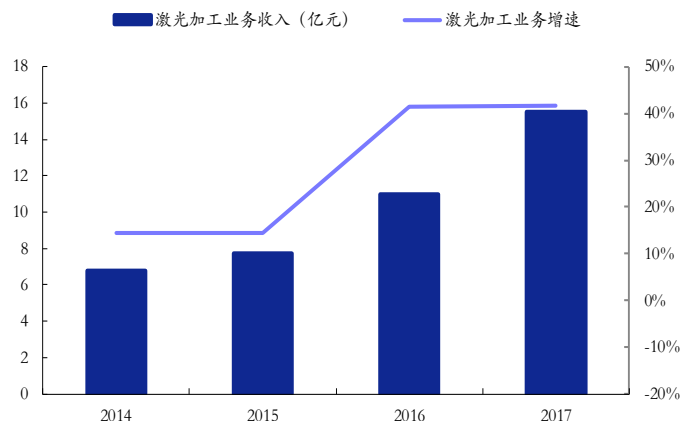
供高品质的解决方案和服务，携手在船舶制造、民用工程、桥梁钢结构制造等领域深化合作，共赢发展。

**图7： 华工科技营业收入逐年提高**



资料来源：华工科技公告、新时代证券研究所

**图8： 华工科技激光加工业务收入加速增长**



资料来源：华工科技公告、新时代证券研究所

**点评：**从IPG产品结构来看，2018H1高功率激光器收入4.97亿美元、同比增长27.3%、低于Q1的37.3%，占比64.2%、与Q1持平但高于2017同期的62.2%。Q2中功率收入下降7.31%、低功率下降3.35%、脉冲型增长仅1.16%、QCW型下降31.85%是单季度收入增速下降至12%的主要原因。单季度来看，Q2单季度营业收入4.14亿美元、同比增长12%，其中中国区收入2.03亿美元、同比增长10%、增速低于Q1的28.5%、占当季营收的49.1%，欧洲区收入1.08亿美元、同比增长17.7%、增速低于Q1的35.2%、占比26.2%，其他区域收入1.02亿美元、同比增长11%、占比24.7%。我们认为IPG业绩低于市场预期有几个方面原因，一是近期宏观经济和地缘政治因素，二是大族激光作为IPG在国内最大的客户，上半年对A公司的订单数量下滑较大，间接影响了对IPG的采购量。

中长期，我们认为未来高功率激光器国产化进程将加快，IPG进口激光器的价格可能会重复2011-2016年小功率激光器降价的情形，激光装备的成本整体下降导致激光装备相对原有加工方式的性价比将体现出来，整个产业升级的速度将会提升，无论对于激光装备企业还是激光器企业来讲，都将迎来一个非常好的发展机会。

**推荐标的：**锐科激光、华工科技、大族激光、亚威股份

## 2.2、检验检测认证：2017年中国出具服务认证证书数量增长230%

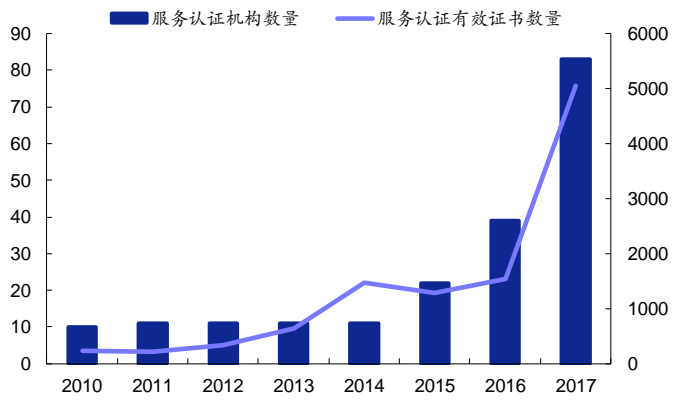
8月1日市场监管总局印发《关于加大打击制售假冒伪劣商品违法行为力度的通知》，为了有效履行市场监管部门的监管职责，保护消费者和商标权利人的合法权益，维护公平竞争的市场秩序和安全放心的消费环境，现加大打击制售假冒伪劣商品等违法行为力度。

近日，安徽省政府出台《关于加强质量认证体系建设促进全面质量管理的实施意见》，明确提出通过3年至5年努力，基本完善全省质量认证制度、标准、监管、公共服务和组织领导体系，增强各类企业组织尤其是中小微企业质量管理能力，提升主要产品、工程、服务尤其是消费品、食品农产品质量水平，形成一批具有国际竞争力的质量品牌。

国家认监委首次发布《中国的服务认证》，服务认证作为基于顾客感知、关注组织质量管理和服务特性满足程度的新型认证制度，对提升服务供给质量、完善服

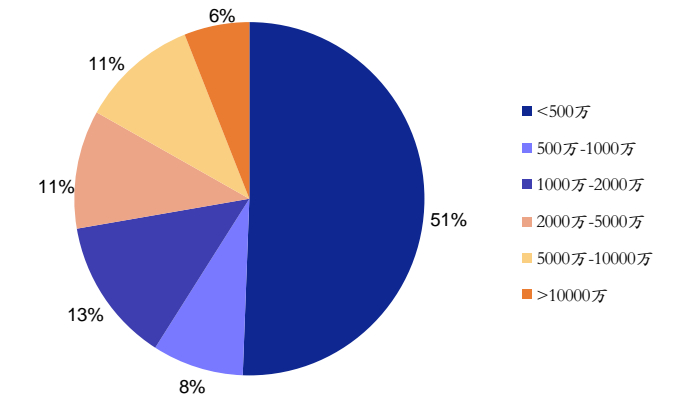
务市场治理体系、增强中国服务国际竞争力。2017年中国服务认证机构数量为83家，同比增长113%；全年出具服务认证证书数量达5051份，同比增长230%，发展十分迅猛。83家企业中，2017年实现营业收入高于1亿元的机构仅5家，占比6%，营业收入低于500万元的机构达42家，占比超过一半。

图9: 近三年中国服务认证机构、证书数量快速增长



资料来源：国家认监委、新时代证券研究所

图10: 2017 营收低于 500 万的机构数量占比超过 50%



资料来源：国家认监委、新时代证券研究所

**点评：**随着人们对生活品质的要求、各行业对产品质量的要求越来越高，检测行业的市场需求将正逐年增加，2017年国内检验检测机构共计36327家、同比增长9.30%，从业人员111.93万人，较上年增长9.21%，共实现营业收入2377亿元、同比增长15.13%，2018H1CNAS认可机构超过1万家、同比增长11.6%，均表明行业依然处于成长阶段。伴随检测行业发展，认证市场也快速发展，但是两极分化较为严重。此外，公信力、品牌和服务质量作为检测行业极其重要的竞争壁垒，龙头企业优势明显且较难被超越；我们认为未来民营企业将凭着更灵活的运营机制和更快的扩张速度继续抢占市场份额，而民营龙头则有望依靠更多的项目经验和更全的检测网点进一步巩固行业地位。

**推荐标的：**华测检测；**受益标的：**国检集团、安车检测

### 2.3、半导体设备：2018H1 我国集成电路产量增长 15%，前 5 月产业投资额增长 28%

近日国务院新闻办公室发布的数据显示，2018年上半年我国集成电路产量为855.4亿块，同比增长15%，芯片设计水平提升了2代，制造工艺提升1.5代，32、28纳米等工艺实现了规模化的量产，整体行业景气度继续保持上升的态势。2018H1我国集成电路产品进口额同比增长35%，进口额达到1467亿美元。根据工信部公布的数据，1-5月我国集成电路产业投资额增长28%，产值同比增长14.6%，集成电路制造业利润同比增长13.6%。

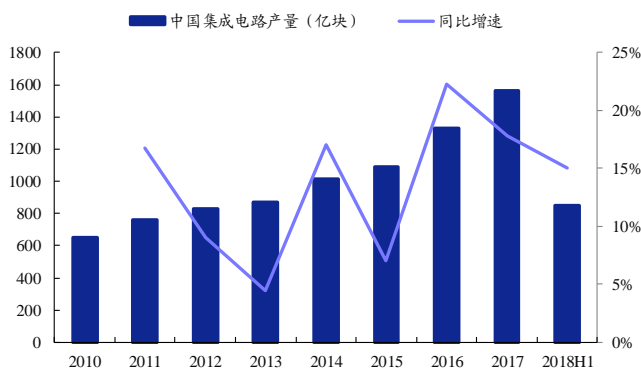
表2: 2017-2018H1 中国集成电路产品产量完成情况及增长

年份	月份	产品产量(亿块)	产品产量累计(亿块)	当月同比(%)	累计同比(%)
2017	1-2	197.2	197.2	20.4	20.4
	3	136.3	333.5	30.1	24.2
	4	129.4	462.9	25.1	24.4
	5	136.2	599.1	23.7	24.3
	6	145	744	23.4	23.8
	7	134.3	878.3	18	23.2

	8	151.7	1030	13.2	24.4
	9	121	1151	4	21.9
	10	133	1284	11.3	20.7
	11	133.2	1417.2	6.4	19.2
	12	147.8	1565	5.6	18.7
	全年		1565		18.7
2018	1-2	266.7	266.7	35.2	35.2
	3	133.2	399.9	-2.2	19.9
	4	137.4	537.3	6.2	16.1
	5	149.3	686.6	9.6	14.6
	6	168.8	855.4	16.4	15

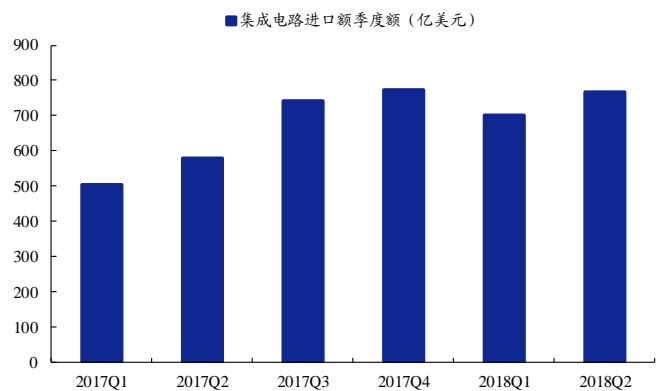
资料来源：工信部运检局、CCID、新时代证券研究所

图11： 中国集成电路产量及增速



资料来源：Wind、新时代证券研究所

图12： 2017-2018H1 集成电路各季度进口额



资料来源：海关总署、商务部外贸司、新时代证券研究所

**点评：**2017年中国的半导体销售额占全球比例已经超过40%，全球的半导体制造向国内转移的趋势持续，国内的集成电路制造和投资等规模均不断增长，集成电路产业景气度佳。从进口额看，2018年二季度进口额766亿美元，同比增长32%，增长率相比一季度有所下降，但2018年以来我国集成电路整体进口额同比增长仍较大，芯片的自给率和芯片制造的装备国产化率较低。根据规划预计2018-2020年累计国内晶圆项目投资额超过1000亿美元。随着晶圆厂试产的良率提升，我们认为2019-2020年为国内晶圆厂扩产高峰期，届时国产半导体装备将迎来重要的进口替代窗口期。目前国内集成电路设备的国产化率不足10%，预计到2019年起国产化率将有明显提升，国内IC装备供应商有望迎来快速增长，高端IC工艺装备供应商北方华创、测试设备优质供应商长川科技等上市企业以及介质刻蚀、清洗设备优质企业中微半导体、盛美半导体等将具备快速成长机会。

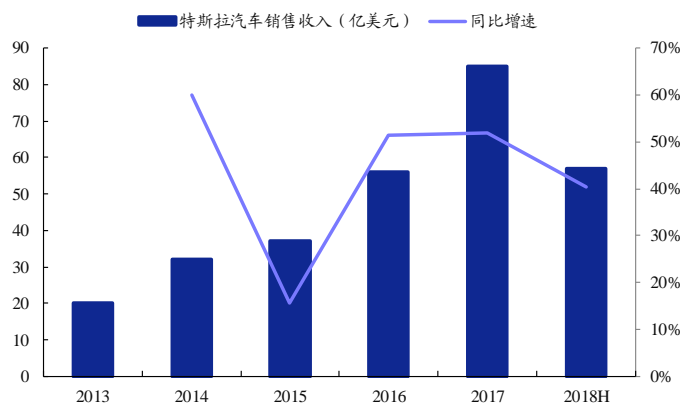
**推荐标的：**北方华创、长川科技；**受益标的：**晶盛机电、天通股份

## 2.4、锂电设备：特斯拉需求爆发，松下电池年底将增产30%以上

根据日本媒体Nikkan报道，特斯拉Model 3的需求量增加，松下因此将在2018年底将其超级工厂Gigafactory的21700电池产量增加30%以上。为了提高产量，松下将在Gigafactory增加三条锂离子电池生产线，共计13条生产线，以支持特斯拉每周5000台Model 3的需求速度。新生产线的生产能力也比Gigafactory现有的生产线多30%。作为Gigafactory运营的战略合作伙伴，松下在投资中所占的份额约为30%。此外，松下也可能在上海的特斯拉Gigafactory 3上再次与特斯拉合作，但这还有待确认。据报道，特斯拉还在与德国和荷兰就其第四个Gigafactory工厂

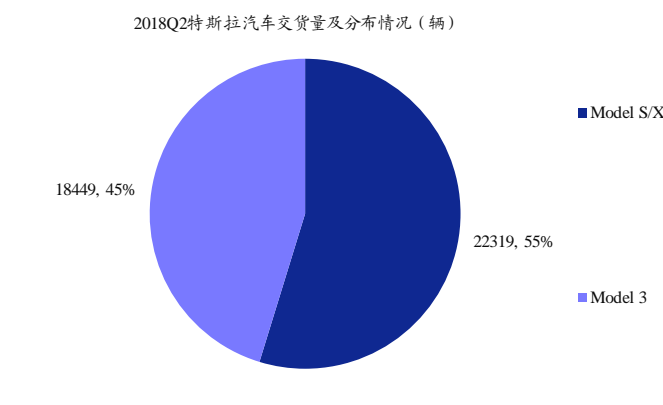
进行谈判，这将为欧洲市场提供服务。

图13: 特斯拉汽车销售收入情况



资料来源: wind、新时代证券研究所

图14: 2018Q2 特斯拉汽车销量



资料来源: wind、新时代证券研究所

**点评:** 特斯拉 2018 年二季度实现营业收入 40.02 亿美元，同比增长 43%，但仍然保持亏损，二季度净亏损 7.43 亿美元。特斯拉收入增长主要来自于汽车业务，2018 年 4-6 月的 Model 3 交付量明显提升，但汽车业务整体毛利率仅 21%，其中 Model 3 二季度仅 3%，处于偏低水平。特斯拉目标在三、四季度 Model 3 产能规模进一步增长，毛利率显著提升，预计特斯拉 2018 年下半年将实现盈利和现金流转正。2018 年 7 月份，特斯拉确定在上海临港建立超级工厂，预计一方面国内优质的正极材料、电解液、隔膜、锂电池设备供应商有望进入其供应，获得业务增量；另一方面我们认为随着特斯拉高端的车型成熟盈利，将加速国内新能源汽车产业链的高端化趋势。我们认为优质高端车型的是新能源汽车后补贴时代的必然方向，届时有望真正促进国内新能源汽车的消费需求，产业链进入新景气周期。我们看好各环节的具备明星产品的锂电设备供应商在产业高端化趋势中胜出。

**推荐标的:** 科恒股份; **受益标的:** 先导智能、赢合科技

## 2.5、智能制造：国家发改委印发《增强制造业核心竞争力三年行动计划（2018-2020 年）》

国家发改委印发《增强制造业核心竞争力三年行动计划（2018-2020 年）》，计划指出到“十三五”末，领域覆盖轨道交通装备、高端船舶和海洋工程装备、智能机器人、智能汽车、现代农业机械、高端医疗器械和药品、新材料、制造业智能化、重大技术装备等重点领域，突破一批重大关键技术实现产业化，形成一批具有国际影响力的领军企业，打造一批中国制造的知名品牌，创建一批国际公认的中国标准，制造业创新能力明显提升、产品质量大幅提高、综合素质显著增强。

7 月 31 日，工业和信息化部网站公示了 2018 年智能制造试点示范项目。在 99 个示范项目中，机械领域项目约占 1/3，涉及工程机械、机床、通用机械、内燃机、石油石化设备等行业。

**点评:**《增强制造业核心竞争力三年行动计划》是以 3 年为一个周期滚动实施，根据经济社会发展需要和环境条件变化，动态调整重点领域和主要任务，并且逐一制定出台各重点领域突破关键技术实现产业化实施方案。这次提出了 9 大重点领域的推进目标，对比 2018-2020 年和 2015-2017 年的计划，发现有几个特点：1) 新增了新材料（金属、非金属、有机材料、复合材料）、制造业智能化（新一代信息技术、基础支撑技术、协同集成应用）和以整机装备及工艺配套、研发体系为抓手的重大技术装备；2) 轨交、船舶、农机、医疗器械四方面主要是在现有的基础上提

出了新的技术要求和目标，2015-2017 年的要求基本实现达成；3) 机器人和汽车领域，加入“智能”二字，主要是新增了大数据、人工智能、物联网等技术要求；4) 计划和任务并没有超出国务院发布的《中国制造 2025》的范畴，仍然是在既定的计划上稳步推进。我们认为随着此次三年计划的逐步推进和落实，各领域的龙头企业或将持续发挥领头羊的优势，带动国内高端制造的加速发展。

## 2.6、3C 自动化：京东方成全球电视面板最大供应商，苹果可穿戴设备

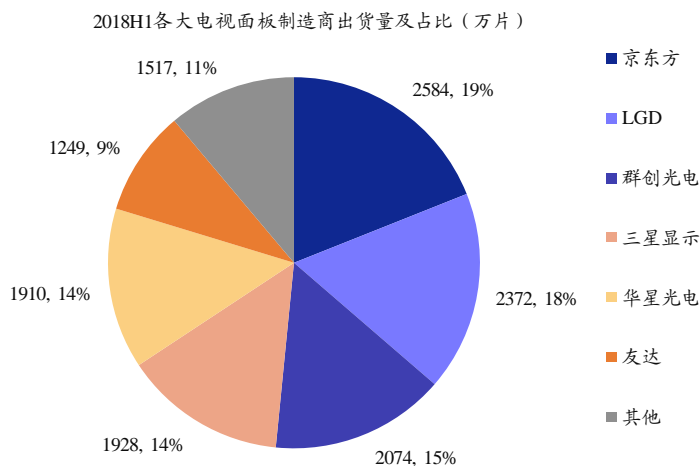
### Q2 销量同比增加 60%

#### 2.6.1、京东方击败 LGD 成为全球最大电视面板供应商

2018 年上半年，京东方成功击败 LGD 成为全球最大的电视面板供应商，出货总量为 2584 万片。京东方位于福建的 8.5G 晶圆厂的满负荷运营以及首条 10.5G 生产线运营的启动，是公司 2018 年上半年强劲出货量增长的主要因素。LGD 排名第二，电视面板出货量达到 2372 万片，同比下降 3.4%。然而，LGD 继续领先大尺寸面板领域，如 55 英寸、65 英寸和 75 英寸尺寸。与此同时，LGD 一直在加强其在 OLED 电视面板领域的部署，并且已经获得批准在广州建设 OLED 产品线，同时还加快了 8.5G LCD 产品线向 OLED 面板生产的转移。

**点评：**以京东方为代表的国内面板厂商纷纷大力发展面板产业，良品率稳定上升，并且逐步给华为、苹果等优质客户批量供货，行业未来景气度或将持续提升，根据我们对国内主要 LCD 和 OLED 产线投资额统计情况，2018-2020 年国内主要 LCD 和 OLED 产线投资额度分别为 3295 亿元和 2777.78 亿元。根据行业经验，假设设备投资额占产线投资总额 70%，预计 LCD 和 OLED 行业设备投资额将达 2300 亿和 1943 亿元，给具备 OLED 自动化设备企业带来机遇。

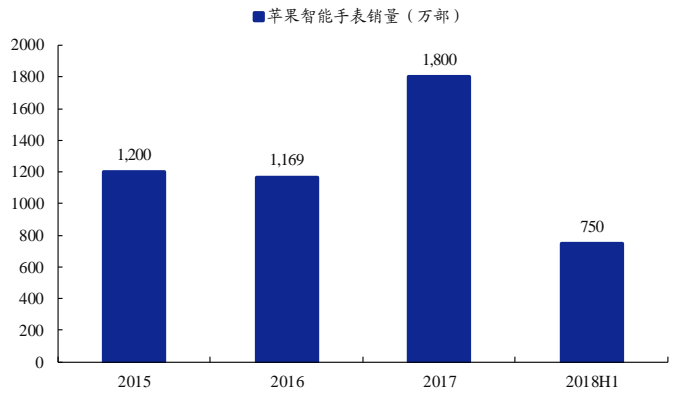
图 15： 2018H1 电视面板出货量及占比



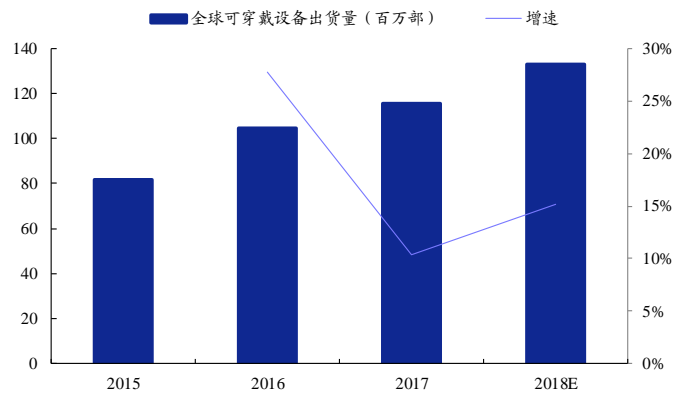
资料来源：OFweek、新时代证券研究所

#### 2.6.2、苹果可穿戴设备 Q2 销量同比增加 60%

在苹果 2018 财年第三财季业绩的电话会议上，苹果首席执行官库克表示本季度 AirPods 和 Apple Watch 等可穿戴设备的销量同比增长了 60%。苹果并未提供任何特定型号或产品的销量或收入数据，不过库克表示包括可穿戴设备在内的“其它类别”产品为苹果带来了 37.4 亿美元的营收。

**图16: 苹果智能手表销量情况**

资料来源: Canalsy、OFweek、新时代证券研究所

**图17: 全球可穿戴设备销量情况**

资料来源: IDC、新时代证券研究所

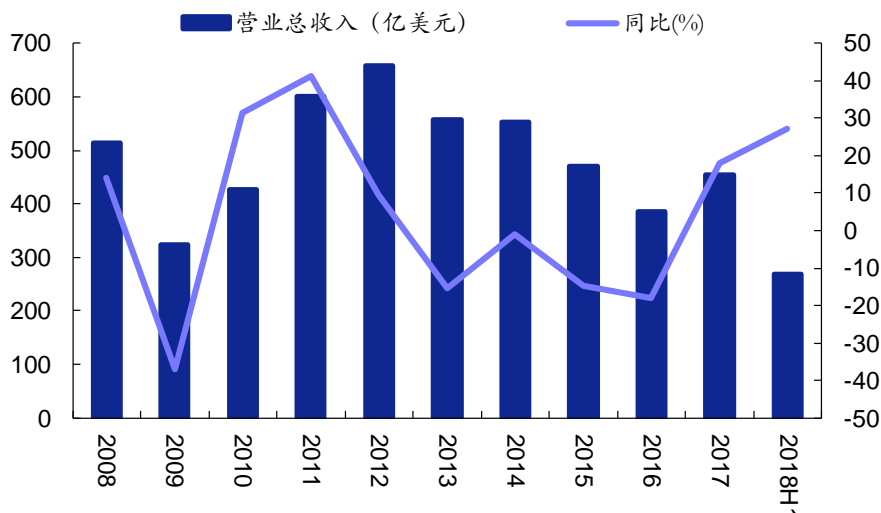
**点评:** 可穿戴设备作为消费电子行业未来增长的重要引擎, 2018H1 销量增速有所下降, 但以苹果为代表的高端智能化产品出货量仍维持较高速度增长, 说明现阶段消费者对于产品功能性、智能化程度、便捷性等方面有着很高要求和期待, 而对于产品价格的敏感性并不是很高。我们认为苹果、华为、小米等科技巨头企业, 未来有望凭借更强的产品创新能力和持续的高研发投入, 加速扩大竞争优势和提升市场份额。而成功切入科技巨头供应体系的设备商, 或将优先受益于下游新产品开拓、新工艺研发带来的新增设备的采购需求。

**推荐标的:** 大族激光; **受益标的:** 联得装备、正业科技、精测电子

## 2.7、工程机械: 2018H1 卡特彼勒营收增速达 27%

7月31日新华社报道, 中共中央政治局召开会议, 分析研究当前经济形势, 部署下半年经济工作, 审议《中国共产党纪律处分条例》。中共中央总书记主持会议。会议要求, 保持经济平稳健康发展, 坚持实施积极的财政政策和稳健的货币政策; 把补短板作为当前深化供给侧结构性改革的重点任务, 加大基础设施领域补短板的力度; 把防范化解金融风险和服务实体经济更好结合起来, 坚定做好去杠杆工作; 推进改革开放, 继续研究推出一批管用见效的重大改革举措; 下决心解决好房地产市场问题, 坚持因城施策, 促进供求平衡, 坚决遏制房价上涨; 做好民生保障和社会稳定工作, 把稳定就业放在更加突出位置。

近日, 卡特彼勒公布财报显示, 2018H1 营业收入 268.7 亿美元, 同比增长 27%, 实现净利润 33.72 亿美元, 同比增长 239%; 第二季度单季度实现收入 140 亿美元, 同比增长 24%, 实现净利润 17.07 亿美元, 同比增长 113%, 财务状况保持强劲。Q2 工程机械业务板块销售额为 61.72 亿美元, 同比增长 24%, 利润同比增长 28%, 利润率达到 18.7%, 主要系在亚太及北美地区表现强劲, 亚太地区销售额同比增长 43%, 亚太各地区需求都十分旺盛, 其中中国的大部分需求来自建筑建设和基础设施投资的增加。

**图18: 2018H1 卡特彼勒营收增速达 27%**

资料来源: Wind、新时代证券研究所

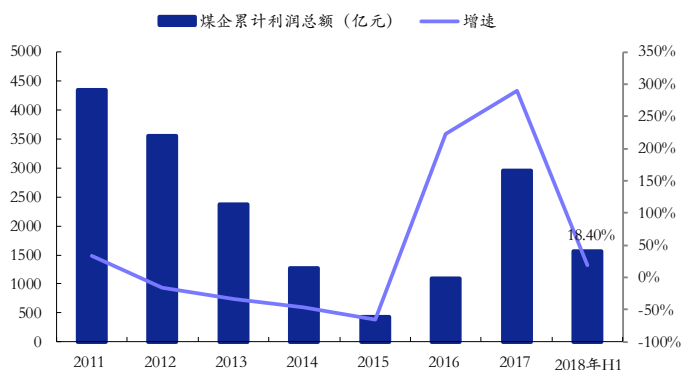
**点评:** 卡特彼勒 2018Q2 营收增长 24%、净利润增长 113%，工程机械业务增长 24%、利润增长 28%，亚太地区销售额同比增长 43%，表明工程机械行业增长势头依然强劲。国内受地产、基建工程、设备更新换代以及出口等因素的影响，行业的涨势将有望持续到 2019 年。我们看好全年主机厂资产负债表修复之后的业绩弹性，以及核心零部件企业在这一轮工程机械复苏周期中加速实现进口替代。近期中美贸易战影响，将有望进一步缩短机械零部件龙头企业进口替代的进程。

**推荐标的:** 艾迪精密、恒立液压; **受益标的:** 三一重工、徐工机械

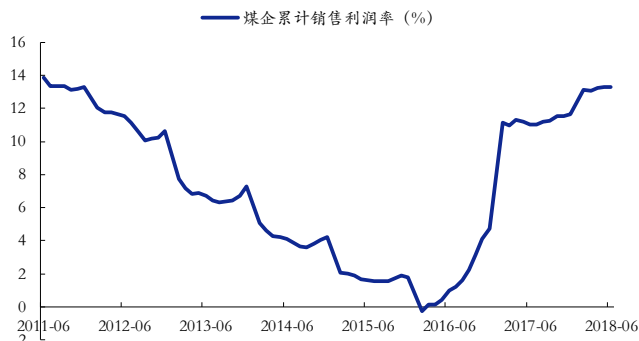
## 2.8、煤炭机械: 2018 年上半年煤企利润总额增长 18.4%，销售利润率 13.3%

根据国家统计局数据,2018 年上半年煤企利润总额 1564 亿元,同比增长 18.4%,主营业务收入 11783.4 亿元,同比增长 5.8%,销售利润率 13.3%,维持在历史高位。

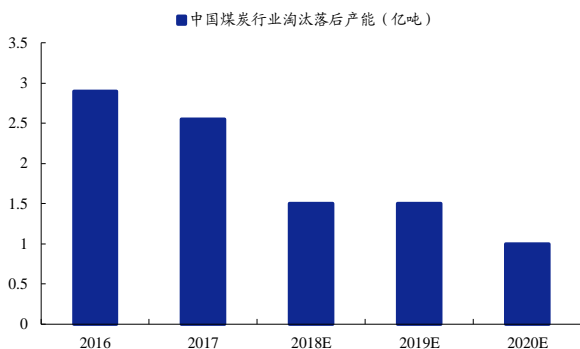
8 月 1 日,据中国煤炭网报道,上半年,全国煤矿数量由“十二五”末 1.2 万处减少到 7000 处左右,国家能源局发展规划司司长近日表示:“今年上半年,供给侧结构性改革效果持续显现。按照减量置换原则有序发展煤炭优质产能,倒逼无效低质产能加快退出,进一步提高煤炭先进产能比重。”

**图19: 煤炭行业利润总额维持增长**

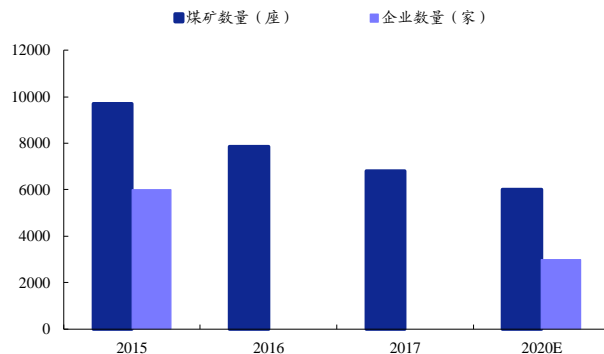
资料来源: 国家统计局、新时代证券研究所

**图20: 当前煤炭行业销售利润率处于历史相对高位**

资料来源: 国家统计局、新时代证券研究所

**图21: 2016-2017年淘汰扩后产能超过5.5亿吨**

资料来源: 发改委、煤炭十三五规划、新时代证券研究所预测

**图22: 2015-2017年中国煤矿数量大幅减少**

资料来源: 煤炭十三五规划、煤炭工业年报、新时代证券研究所预测

**点评:** 2018年上半年煤企利润总额1564亿同比增长18.4%，煤企盈利情况处于较好水平。2018年上半年国内煤矿从1.2万减少为7000处左右，国家将倒逼无效低质产能加快退出，煤矿的落后产能逐步淘汰出清将有利于煤炭价格维持，保证煤企的盈利水平，促进煤机的开工率及煤机装备的资本支出意愿。2018年1-6月，煤企固定资产投资累计完成额同比增长1.4%，其中国有煤企固定资产投资累计完成额同比下降2.4%，整体情况好于2017同期水平。未来国内煤矿、煤企往优质、先进的产能和企业集中，未来煤矿将向大型化、高效化方向发展，国内煤机装备龙头天地科技、郑煤机将持续受益。

**推荐标的:** 天地科技、郑煤机。

## 2.9、轨道交通: 7月城轨交通有所回温, 铁路板块持续发力

8月1日, 据中国轨道交通网报道, 7月份我国轨道交通城轨板块未有任何新增运营的线路, 仅有1条线路新增开工, 1条线路获批, 相比6月份未有任何新增开工、新增运营、新增获批的情况有所好转。铁路板块共有3条线路开通运营, 2条/段铁路新增开工, 3条铁路获批。

**表3: 7月我国城市轨道交通新增开工、运营及获批项目**

板块	城市	线路名称	里程 (公里)	车站 (座)	投资额 (亿元)	运营/开工时间	备注
新增运营	铁路	江镇铁路	357	13	/	2018.07.01	时速 200
		昆楚大铁路	328	14	/	2018.07.01	时速 200
		国投湄洲湾港铁路支线	3.336	/	0.5816	2018.07.02	/
		合计: 3条	688.336	/	/	/	/
新增开工	城轨	重庆轨道交通9号线二期	7.81	5	42	2018.07.19	/
		京雄城际铁路河北霸州段	8.2	1	29.73	2018.07.04	时速 350
	铁路	京雄城际铁路雄县段	15.7	1	56.92	2018.07.27	时速 350
		合计: 2条	23.9	2	86.65	/	/
获批线路	城轨	绍兴轨道交通1号线	主线 24.2 支线 7.1	主线 18 支线 6	238.23	2018.07.23	时速 100, 可研获批
		包银铁路银川至惠农段	100.6	4	128.7	2018.06.29	时速 250, 可研获批
	铁路	南疆铁路库尔勒至喀什段提速扩能改造工程	989	/	23.02	2018.07.09	可研获批
		防城港茅岭至皇城坳支线	17.785	2	12.135	2018.07.17	时速 120, 可研获批

合计: 3条

1107.385

/

163.855

/

/

资料来源: 中国轨道交通网、新时代证券研究所

7月31日, 中国中车发布公告称, 全资子公司中车资本及中车唐山拟联合基金管理公司设立中车武夷(天津)轨道交通投资合伙企业, 主要投资领域为城市轨道交通PPP项目等, 主要投向武夷新区旅游观光轨道交通武夷山东站至武夷山景区线工程PPP项目, 有利于创新投资模式, 推进产业与资本的有效融合。

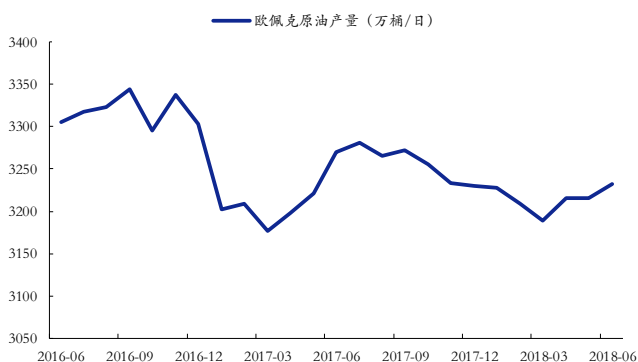
**点评:** 轨道交通上半年数据陆续出炉, 无论是铁路还是城轨都按照计划在稳步推进, 正逐步打消市场对轨道交通领域的悲观预期, 城轨板块已开工项目仍然处于稳步推进阶段, 并且新开工项目有望逐步获批。截止2017年底, 我国城轨线路运营里程达到5021.7公里、新增里程869公里, 2018年上半年新增运营里程192公里、新开工206公里、新批复131公里, 均显示未来三年我国城市轨道交通建设将迎来高峰期; 铁路板块, 2018-2020年我国铁路的通车里程将迎来高峰期, 通车里程依次为4703、9163和10354公里, 高速铁路也将在2019年迎来爆发式的增长; 我们看好随着铁路通车里程高峰到来和国内动车组招标常态化后, 轨交领域龙头公司订单的持续增长和业绩释放。

**推荐标的:** 中铁工业; **受益标的:** 中国中车

## 2.10、油服及能源设备: 欧佩克7月份石油产量创下2018年新高, EIA库存增加380.3万桶

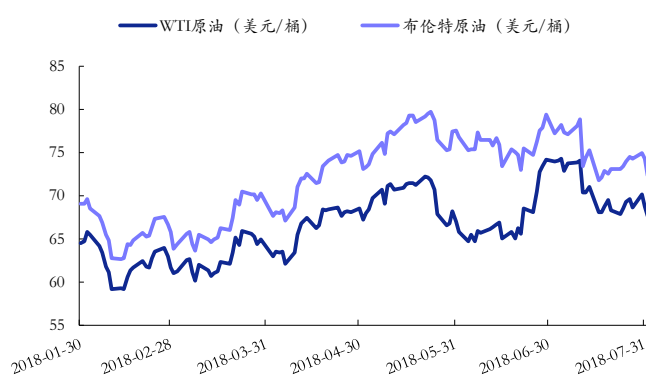
7月31日, 根据路透社公布的一项调查显示, 石油输出国组织的原油产量从6月份增加了7万桶/日, 7月达到3264万桶/日, 这是迄今为止2018年的最高产量水平。同时, 8月1日, EIA公布报告显示, 截至7月27日当周, 美国原油库存增加380.3万桶至408.7百万桶, 欧佩克石油产量的新高以及EIA库存的增加共同导致WTI及布伦特原油价格下跌。

图23: 7月欧佩克原油产量为3264万桶/日



资料来源: Wind、新时代证券研究所

图24: WTI及布伦特原油价格下降



资料来源: Wind、新时代证券研究所

**点评:** 短期油价受原油产出和EIA库存的影响略微下跌, 但北美原油产量受运输能力和贸易格局等影响, 其边际增量弹性已经不足。伊朗受制裁的产能下降可能超预期, 叠加委内瑞拉等非自然减产将明显制约原油供给能力, 中长期随着未来全球能源消费和原油需求的增长, 我们认为油价将企稳向上。在当前油价下, 油企盈利的持续稳定的改善, 其资本支出将提升, 促进油服及设备市场回暖, 修复油服及设备企业盈利能力。油服及设备的需求已传导至企业的订单, 我们判断油服及设备企业的利润释放滞后油价约一年, 目前上市公司油服企业已经由订单增长转向了利润释放的阶段, 预计2018年下半年和2019年国内优质油服及设备供应商将迎来

业绩爆发期。

**受益标的：**杰瑞股份、海油工程

### 3、本周更新报告

#### 3.1、东方电缆：海上风电建设带动海缆放量，公司进入高速增长新周期

**国内海底电缆龙头，将持续受益于海上风电建设，给予“推荐”评级：**公司深耕海缆领域 10 年以上，海缆核心技术实力雄厚，将持续受益于海上风电建设带动的海缆需求。2017 年至今中标重大海缆项目金额总计 27.7 亿，海缆产能扩建将促进海缆收入体量增长，从而大幅提升公司收入和盈利能力。预计公司 2018-2020 年归母净利润分别为 1.58/2.58/4.23 亿元，EPS 分别为 0.31/0.51/0.84 元，对应当前股价 PE 分别为 28.1X/17.3X/10.5X，首次覆盖给予“推荐”评级。

**海上风电加速增长，预计 2020 年新增海上风电装机量超过 3Gw：**风电为我国非化石能源的主要增长动能之一，具备长远发展空间。海上风电已经成为行业的重要发展方向，2017 年海上风电新增装机量增长 97%，根据广东、福建省最新的规划，我们认为 2020 年海上风电并网容量将大幅超过《风电发展“十三五”规划》中制定的 5Gw 目标。根据已核准、招标的项目，预计 2020 年新增海上风电装机量超过 3Gw。

**海上风电建设将带动海缆需求，预计 2018-2020 年海缆总需求超 150 亿：**以典型的近海风电厂测算，海底电缆成本占海上风电项目总投资约 10-12%。我们估算 2018-2020 年新增海上风电的装机规模对应投资总额约 1400 亿，预计带动未来三年国内海缆累计需求超过 150 亿，2018-2020 年国内海缆市场空间的复合增速为 55%。

**公司深耕海缆领域，技术实力强，海缆放量促使公司盈利水平大幅提升：**海缆生产制造具备较强的技术壁垒，公司自 2005 年开始研发储备海缆核心技术，承担海缆领域国家级科技项目 15 个，长期的高研发投入使得公司实力国内领先。公司海缆业务毛利率远高于陆上电缆，海缆业务的占比提升将大幅增强公司盈利能力，促进公司业绩迅猛增长。2018 年一季度公司营业收入和归母净利润分别增长 61% 和 160%，毛利率大幅提升至近 17%，业绩高增长拐点已至。

**预计公司海缆在手订单超过 20 亿，积极扩产将促进业绩进一步提升：**2017 年起至今公司累计中标海缆订单总金额为 27.7 亿元，为同期国内获得订单量最大的公司，竞争优势已充分显现。估算公司在手订单超过 20 亿，2018-2019 年业绩高增长有保障。公司非公开发行股份募集资金拟投建产能，有望在 2020 年前达产，新增 13 亿以上产能，将促进公司海缆收入和净利润进一步提升。

**注：**上述摘要节选自新时代证券 2018 年 8 月 1 日已发布的报告。

## 4、重点覆盖公司估值表

表4: 新时代机械推荐公司盈利预测及估值

证券代码	股票名称	股价 2018-08-03	EPS			PE			投资评级
			2017	2018E	2019E	2017	2018E	2019E	
600528.SH	中铁工业	10.56	0.57	0.75	0.94	18.53	14.08	11.23	强烈推荐
300747.SZ	锐科激光	168.51	2.17	3.57	5.34	77.65	47.20	31.56	强烈推荐
000988.SZ	华工科技	13.91	0.32	0.44	0.6	43.47	31.61	23.18	推荐
002008.SZ	大族激光	41.15	1.56	2.04	2.61	26.38	20.17	15.77	推荐
002559.SZ	亚威股份	6.97	0.25	0.38	0.5	27.88	18.34	13.94	推荐
002747.SZ	埃斯顿	12.66	0.11	0.18	0.27	115.09	70.33	46.89	推荐
600835.SH	上海机电	16.21	1.36	1.49	1.63	11.92	10.88	9.94	推荐
300012.SZ	华测检测	5.36	0.08	0.16	0.22	67.00	33.50	24.36	推荐
002371.SZ	北方华创	48.58	0.27	0.5	0.74	179.93	97.16	65.65	推荐
300604.SZ	长川科技	39.50	0.34	0.52	0.74	116.18	75.96	53.38	推荐
300340.SZ	科恒股份	17.06	0.58	0.98	1.58	29.41	17.41	10.80	推荐
300470.SZ	日机密封	46.17	1.13	1.78	2.37	40.86	25.94	19.48	推荐
603638.SH	艾迪精密	26.79	0.53	0.95	1.36	50.55	28.20	19.70	推荐
601100.SH	恒立液压	21.48	0.43	0.7	0.91	49.95	30.69	23.60	推荐
600582.SH	天地科技	3.43	0.23	0.31	0.38	14.91	11.06	9.03	推荐
601717.SH	郑煤机	5.94	0.16	0.4	0.5	37.13	14.85	11.88	推荐
600114.SH	东睦股份	9.10	0.46	0.61	0.76	19.78	14.92	11.97	推荐
603396.SH	金辰股份	29.93	1.01	1.35	1.75	29.63	22.17	17.10	推荐
603606.SH	东方电缆	8.89	0.10	0.31	0.51	88.90	28.68	17.43	推荐

资料来源: Wind、新时代证券研究所

## 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。根据上述规定，新时代证券评定此研报的风险等级为R3（中风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者。若您并非专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。

因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

## 分析师声明

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。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及新时代证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

## 分析师介绍

**郭泰**，首席机械行业分析师，上海交通大学硕士，证券从业经验5年，2017年12月进入新时代证券研究所。2013-2017年曾先后就职于中信建投证券和国泰君安证券，任机械行业分析师。2014年新财富军工行业第1名团队成员，2015年新财富机械行业第6名，2016年金牛奖装备制造业第3名，2017年新财富机械行业入围。

## 投资评级说明

### 新时代证券行业评级体系：推荐、中性、回避

推荐：未来6-12个月，预计该行业指数表现强于市场基准指数。

中性：未来6-12个月，预计该行业指数表现基本与市场基准指数持平。

回避：未来6-12个月，未预计该行业指数表现弱于市场基准指数。

市场基准指数为沪深300指数。

### 新时代证券公司评级体系：强烈推荐、推荐、中性、回避

强烈推荐：未来6-12个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报20%及以上。该评级由分析师给出。

推荐：未来6-12个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报10%-20%。该评级由分析师给出。

中性：未来6-12个月，公司股价与分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报相当。该评级由分析师给出。

回避：未来6-12个月，公司股价低于分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报10%及以上。该评级由分析师给出。

## 分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

## 免责声明

新时代证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批复，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告由新时代证券股份有限公司（以下简称新时代证券）向其机构或个人客户（以下简称客户）提供，无意针对或意图违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。

新时代证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给新时代证券客户的，属于机密材料，只有新时代证券客户才能参考或使用，如接收人并非新时代证券客户，请及时退回并删除。

本报告所载的全部内容只供客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。新时代证券根据公开资料或信息客观、公正地撰写本报告，但不保证该公开资料或信息内容的准确性或完整性。客户请勿将本报告视为投资决策的唯一依据而取代个人的独立判断。

新时代证券不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于客户。新时代证券建议客户如有任何疑问应当咨询证券投资顾问并独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何内容适合客户，本报告不构成给予客户个人咨询建议。

本报告所载内容反映的是新时代证券在发表本报告当日的判断，新时代证券可能发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但新时代证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。新时代证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的新时代证券网站以外的地址或超级链接，新时代证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

新时代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。新时代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。

除非另有说明，所有本报告的版权属于新时代证券。未经新时代证券事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式更改、复制、传播本报告中的任何材料，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为新时代证券的商标、服务标识及标记。

新时代证券版权所有并保留一切权利。

## 机构销售通讯录

北京	<b>郝颖销售总监</b>
	固话：010-69004649
	手机：13811830164
	邮箱：haoying1@xsdzq.cn
上海	<b>吕莅琪销售总监</b>
	固话：021-68865595 转 258
	手机：18221821684
	邮箱：lvyuqi@xsdzq.cn
深圳	<b>史月琳销售经理</b>
	固话：0755-82291898
	手机：13266864425
	邮箱：shiyuelin@xsdzq.cn

## 联系我们

### 新时代证券股份有限公司研究所

北京地区：北京市海淀区北三环西路99号院1号楼15层

邮编：100086

上海地区：上海市浦东新区浦东南路256号华夏银行大厦5楼

邮编：200120

广深地区：深圳市福田区福华一路88号中心商务大厦15楼1501室

邮编：518046

公司网址：<http://www.xsdzq.cn/>