

## 机械设备

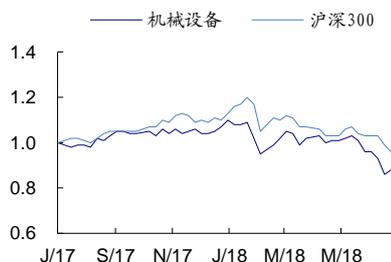
## 机械行业周报

**标配**

(维持评级)

2018年08月06日

### 一年该行业与沪深300走势比较



### 相关研究报告:

《国信证券机械行业 2018 年中报业绩前瞻暨 8 月投资策略: 业绩复苏延续; 关注新经济》——2018-08-02  
 《国信证券机械行业 2018 年中期投资策略: 投资机械新经济, 布局价值成长股》——2018-06-29  
 《国信证券机械行业 6 月策略暨资产负债专题研究: 资产负债表持续修复, 关注绩优成长股》——2018-06-14  
 《机械行业月度策略: 机械行业 2017 年报、2018 一季报点评暨 5 月投资策略: 利润率弹性是全年看点, 重点投资机械新经济》——2018-05-04  
 《机械行业季度策略: 2018Q2 暨 4 月策略: 投资机械新经济》——2018-04-13

### 证券分析师: 贺泽安

E-MAIL: hezean@guosen.com.cn  
 证券投资咨询执业资格证书编号: S0980517080003

### 证券分析师: 季国峰

E-MAIL: jiguofeng@guosen.com.cn  
 证券投资咨询执业资格证书编号: S0980517100002

### 独立性声明:

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道, 分析逻辑基于本人的职业理解, 通过合理判断并得出结论, 力求客观、公正, 其结论不受其它任何第三方的授意、影响, 特此声明。

### 行业周报

## 结构性机会, 新经济是方向

### ● 一周市场回顾

上周机械板块下跌 5.49%, 跑赢沪深 300 指数 (-5.85%), 跑赢创业板指数 (-7.08%)。整体表现十分低迷, 一方面贸易摩擦的扩大和深入增加了对经济不确定性的担忧, 另外一方面国内宏观经济指标的压力陡增, 基本面在短周期内面临下行概率较大。

中游资本品在经历了一轮小周期经济上行带来的繁荣后, 未来何去何从? 一个重要的变化可能会指引方向, 传统资源品此轮的价格泡沫并没有看到资本开支的显著扩张, 周期品的经营周期减弱, 资本品的弹性堪忧, 尽管我们始终强调更新需求的托底力量, 但是同比角度看增速必然弱化; 上游尚且可以看价格的弹性驱动企业盈利的增长, 那么中游在失去量的弹性之后行业的增速将无可避免的回归。基于这样的宏观视角, 在产业中观层面我们认为行业的整体景气程度会减弱, 因此我们下调了行业评级至“标配”, 股票的表现也将分化, 具体的结构上我们认为科技始终是社会进步的源动力, 寻找高景气的细分科技产业的投资机会是未来中游产业的一条重要主线, 而另外一条主线是自主可控为代表的进口替代。

因此, 我们的选股方向集中在“机械新经济”, 结合产业价值链条的微笑曲线来看, 价值量高的产业集中在上游的技术、原材料和下游的整机领域, 因此在产业方向选定的情况下, 尽可能的选择卡位好、竞争格局更好的环节和公司。

至于周期产业, 我们认为机会更多在于预期的变化, 当前阶段周期产业的核心矛盾在于估值而不是业绩, 压制估值的因素是经济增速的下行压力较大, 改变这一预期需要借助政府对经济的干预, 如果基建投资力度、资金层面宽松力度超预期, 那么板块仍将有所表现。

### ● 行业重点推荐组合

当前时点, 我们重点推荐的机械新经济方向包括激光、半导体、新材料、新能源和自动化产业。重点公司推荐: 锐科激光、时代新材、精测电子、麦格米特; 建设机械、弘亚数控、浙江鼎力、三一重工、杰克股份、杰瑞股份、台海核电等。

### ● 行业投资策略: 投资新经济—激光、半导体、新能源、自动化等

**激光:** 激光设备代替传统设备是行业主要驱动力, 国内企业向高功率产品突破, 逐步国产化是必然趋势。重点推荐国产光纤激光器龙头**锐科激光**。

**半导体:** 中国是全球最大的半导体消费市场, 随着产能逐渐向中国转移, 叠加国家扶持创建的良好政策环境, 中国半导体设备产业链公司迎来了绝佳发展机会, 重点推荐**北方华创、长川科技、至纯科技**。

**自动化:** 制造升级的根基在于自动化的普及, 自动化的基本环节是机器人渗透率的提升, 机器换人在制造环节势不可挡, 核心零部件自主可控、进口替代产业化机会近在咫尺。重点推荐**埃斯顿、双环传动**等。

**新能源:** 电动化的趋势长期依然值得期待, 板块沉寂一年之后, CATL 的重新大规模招标、LG 国内建厂等事件性的催化也接连出现, 锂电板块的行情在下半年有望迎来好转, 重点关注设备龙头**先导智能**。

**其他发生积极变化的产业: 油服产业:** 看长需求端复苏带来油价中枢上移, 重点推荐**杰瑞股份**等。**核电产业:** 大国重器, AP1000 获准装料, 三代机组有望重启。

**优秀的好公司:** 细分隐形冠军, 依靠扎实的产品、完善的管理、接触的企业精神不断突破, 产品从低端到高端、市场由国内到海外, 推荐**浙江鼎力、杰克股份**。

## 内容目录

|                                 |           |
|---------------------------------|-----------|
| <b>行业核心观点一览:</b>                | <b>3</b>  |
| 投资新经济之新能源产业、半导体产业、工业机器人         | 3         |
| 周期机械: 本轮复苏周期为更新周期, 18 年看点是利润率弹性 | 4         |
| 价值成长股: 细分龙头份额扩张带来的阿尔法           | 4         |
| <b>本周行情回顾:</b>                  | <b>5</b>  |
| 各指数涨跌幅:                         | 5         |
| 机械行业涨幅前十个股:                     | 5         |
| 机械行业跌幅前十个股:                     | 5         |
| <b>公司重要公告:</b>                  | <b>6</b>  |
| 【杰瑞股份】(002353.sz):              | 6         |
| 【拓斯达】(300607):                  | 6         |
| 【弘亚数控】(002833):                 | 6         |
| 【璞泰来】(603659):                  | 6         |
| 【先导智能】(300450.SZ):              | 6         |
| 【智云股份】(300097):                 | 7         |
| 【正业科技】(300410):                 | 7         |
| 【黄河旋风】(600172):                 | 7         |
| 【台海核电】(002366):                 | 7         |
| <b>本周上市新股:</b>                  | <b>8</b>  |
| 本周暂无上市新股                        | 8         |
| <b>本周行业动态:</b>                  | <b>9</b>  |
| 宏观新闻                            | 9         |
| 工程机械                            | 9         |
| 轨交装备                            | 9         |
| 工业自动化&智能制造                      | 10        |
| 3C 装备                           | 10        |
| 新能源汽车装备                         | 10        |
| 半导体产业                           | 10        |
| 能源装备                            | 11        |
| <b>国信证券投资评级</b>                 | <b>12</b> |
| <b>分析师承诺</b>                    | <b>12</b> |
| <b>风险提示</b>                     | <b>12</b> |
| <b>证券投资咨询业务的说明</b>              | <b>12</b> |

## 行业核心观点一览:

### 投资新经济之新能源产业、半导体产业、工业机器人

**激光产业:** 激光设备代替传统设备是行业主要驱动力, 光纤激光器在工业激光器占主导地位, 占比快速提升(13年→17年: 34%→47%), 2017年行业空间超过20亿美元, 近4年CAGR+25%; 国产设备商快速崛起, 全球龙头IPG/国内龙头锐科市占率60%/7%, 国内企业向高功率产品突破、逐步国产化是必然趋势。重点推荐具备核心技术实力的国产光纤激光器龙头锐科激光。

锐科激光是国内光纤激光器的龙头公司, 研制出国内第一个25w到10kw的连续光纤激光器; 自主研发掌握泵浦源、光纤耦合器等核心器件技术并规模化生产, 成本有效降低, 毛利率/净利率显著提升(14年→17年: 18%/6%→7%/29%); 技术及原材料的突破、需求的快速释放带来公司业绩的爆发式增长: 2014-17年营收/净利润CAGR+60%/174%, 对标IPG, 具备10倍成长空间。

### 核电产业: 大国重器, AP1000并网发电, 三代机组有望重启

北极星电力网6月30日消息, **世界首台EPR机组台山核电1号并网发电:** 台山核电站1号机组6月6日首次临界, 6月29号超预期提前顺利并网发电; **世界首台AP1000机组三门核电1号并网发电:** 三门1号机组于2018年6月21日实现首次临界, 6月30号超预期提前顺利并网发电。

**双首堆顺利并网, 为后续核电项目审批开工奠定良好基础。** 三门1号和台山1号的成功并网发电一方面证明了AP1000和EPR三代核电技术的可行性和成熟性, 消除了部分舆论对于三代核电技术存在的疑虑; 另一方面AP1000试运行168小时之后后续AP1000新机组将具备可获审批的必要条件, 核电有望加速重启。

**此次重启预期与以往不一样: 万事具备, 只等获批东风。** 从技术上讲, AP1000和EPR顺利并网发电验证其技术成熟, 华龙一号是充分利用现有设计技术和装备制造体系、渐进式改进形成的三代核电技术, 技术也已成熟, 均已具备批量化建设条件; 从政策上讲, 我国对于核电的态度今年更为积极, 核电发展方针从17年的“安全发展核电”调整为18年的“稳妥推进核电发展”, AP1000并网试运行168小时后AP1000新机组具备获批必要条件, 华龙一号17年融合完成已具备获批条件; 从舆论环境上讲, 三门1号在去年热试完成后间隔近十个月终于开始装料, 说明其安全性和可靠性已得到充分认可, 舆论负面因素已基本全面排清; 从宏观电力需求来讲, 18年以来中国发电量稳步增长, 1-5月发电量累计同比增长8.5%, 需求端不断复苏; 从能源结构上讲, 核电低碳、清洁优势显著, 但核电发电量绝对值、占比较低(17年仅占全国发电量的3.94%), 我国碳排放减排和环保需求愈加强烈, 发展核电是改善能源结构的必然选择。因此, 在核电政策回暖、核电项目捷报频传的情况下, 我们认为国内核电重启有望加速, 核电年内重启预期进一步加强。我们预计下一批有望获得审批的核电机组共18台, 均已基本具备条件, 可满足近两年核电开工建设需求。这些核电机组分别为宁德5、6号、惠州1、2号、昌江3、4号、漳州1、2号等8台采用华龙一号技术的机组, 石岛湾1、2号等2台采用CAP1400技术的机组以及三门3、4号、海阳3、4号、陆丰1、2号、徐大堡1、2号等8台采用AP1000技术的核电机组。重点推荐台海核电、应流股份、江苏神通等。

### 工业机器人核心零部件自主可控、进口替代的产业化机会

中国是全球最大的工业机器人市场: 根据IFR数据统计, 2016年全球工业机器人销售额达到132亿美元, 同比增长14%; 中国工业机器人销售额2016年约58.9亿美元, 同比增长31%。根据IFR测算, 全球工业机器人销售额2016-2020年年复合增速超11%, 预计2020年有望达到199亿美元。中国工业机器人销

销售额 2016-2020 年平均年复合增速约 15%，预计 2020 年有望达到 58.9 亿美元。外资品牌占据主导地位：国外企业以全球机器人“四大家族”（ABB、库卡、发那科、安川）为代表，在中国市场份额合计超 60%，六轴以上多关节机器人份额超 90%，处于绝对垄断地位。在下游应用领域中，作业难度大、国际应用最广泛的焊接领域，国外机器人占 84%；高端应用集中的汽车行业，国外公司占 90% 份额。同时，受益于机器人成本下降，外资巨头开始下调产品价格，以进一步提升市场占有率。

工业机器人核心零部件受制于人：工业机器人主要由精密减速器、伺服电机、控制系统与本体四大部分构成，减速器用于提高和确保机器人的工作精度；伺服电机主要用于反馈和修正位置、速度等参数；控制系统是按照输入的程序对驱动系统和执行机构发出指令信号，并进行控制。国产机器人公司，在控制系统及减速器上仍然存在较大差距，技术的差距使得价值量的分布不均和，减速器利润率最高。

重点关注自主可控+进口替代的产业化机会，推荐关注埃斯顿、双环传动等。

**新能源产业：**新能源汽车是国家重点扶持的战略产业，动力电池作为核心环节国产动力电池厂商已经具备全球竞争的能力，一线动力电池厂商持续扩产，拉动锂电设备进入景气周期；锂电池行业结构性过剩，优胜劣汰，行业集中度提升。看好绑定一线动力电池厂的锂电设备龙头公司。

**半导体产业：**中国是全球最大的半导体消费市场，随着产能逐渐向中国转移，上游半导体设备迎来进口替代机遇，叠加国家扶持创建的良好政策环境，中国半导体设备产业链的公司迎来了绝佳的发展机会，未来本土半导体设备厂商的替代空间巨大。

### 周期机械：本轮复苏周期为更新周期，18 年看点是利润率弹性

经济增速换挡、经济结构调整，粗放式的产能投放时代已经结束，传统设备产业的逻辑由增量需求转为存量更新需求，更新需求的特征是持续性较好、弹性有限。更新周期这是本轮周期机械的核心逻辑。

从 2017 年底我们就强调，2018 年的看点是利润率的弹性，核心原因是资产负债表需要时间来出清，基于信用销售的商业模式，工程机械企业的在资产负债表需要出清，典型的指标为应收账款的下降，坏账计提拨备率的提升，因此需求复苏第一年企业业绩跟不上收入增速合情合理。展望 2018 年，在资产负债表出清之后，利润率的弹性将得到释放，在需求增速钝化的背景之下（基于更新需求的逻辑），利润率的弹性将成为主导股价的核心力量，这一点可能并不适用周期品的量价趋势逻辑，这也是 2018 年及以后的工程机械股票行情有别于 2017 年的特征。

### 价值成长股：细分龙头份额扩张带来的阿尔法

细分市场较为稳定行业的隐形冠军是中国制造的代表性企业，这类企业的特征是民营企业、激励充分、管理优秀、经营效率高，这类公司的成长路径是产品从低端到高端、市场由国内到海外，典型指标是市场份额的不断扩张。推荐浙江鼎力、杰克股份、弘亚数控等。

## 本周行情回顾:

### 各指数涨跌幅:

| 2018-08-03 | 指数名称   | 本周行情   | 2018 年以来 |
|------------|--------|--------|----------|
| CI005010   | 机械(中信) | -5.49% | -25.74%  |
| 399006     | 创业板指   | -7.08% | -15.46%  |
| 000001     | 上证综指   | -4.63% | -17.14%  |
| 000300     | 沪深 300 | -5.85% | -17.75%  |

资料来源: Wind、国信证券经济研究所整理

### 机械行业涨幅前十个股:

| 2018-08-03 | 证券简称 | 本周行情   | 2018 年以来 |
|------------|------|--------|----------|
| 002006.SZ  | 精功科技 | 30.18% | 1.86%    |
| 002611.SZ  | 东方精工 | 16.04% | -31.86%  |
| 300011.SZ  | 鼎汉技术 | 15.40% | -23.80%  |
| 600495.SH  | 晋西车轴 | 12.98% | -28.93%  |
| 603726.SH  | 朗迪集团 | 7.79%  | 0.40%    |
| 002629.SZ  | 仁智股份 | 7.43%  | -24.44%  |
| 603012.SH  | 创力集团 | 6.10%  | -8.56%   |
| 300154.SZ  | 瑞凌股份 | 5.22%  | -15.66%  |
| 300260.SZ  | 新莱应材 | 4.14%  | 43.08%   |
| 300280.SZ  | 紫天科技 | 3.31%  | -9.25%   |

资料来源: Wind、国信证券经济研究所整理

### 机械行业跌幅前十个股:

| 2018-08-03 | 证券简称 | 本周行情    | 2018 年以来 |
|------------|------|---------|----------|
| 300358.SZ  | 楚天科技 | -28.31% | -11.01%  |
| 300308.SZ  | 中际旭创 | -25.08% | -23.11%  |
| 002184.SZ  | 海得控制 | -22.26% | -21.25%  |
| 300281.SZ  | 金明精机 | -21.28% | -43.77%  |
| 002795.SZ  | 永和智控 | -20.84% | 3.16%    |
| 300116.SZ  | 坚瑞沃能 | -18.22% | -71.13%  |
| 603085.SH  | 天成自控 | -17.97% | -49.45%  |
| 002890.SZ  | 弘宇股份 | -16.93% | -34.76%  |
| 300278.SZ  | 华昌达  | -16.54% | -56.66%  |
| 002896.SZ  | 中大力德 | -16.48% | -14.79%  |

资料来源: Wind、国信证券经济研究所整理

## 公司重要公告:

### 【杰瑞股份】(002353.sz):

#### 2018 半年度业绩快报

8月04日公告,公司1-6月实现营业总收入17.22亿元,同比去年增长32.48%,净利润为1.85亿元,同比去年增长510.09%,基本EPS0.19,加权ROE为2.33%。

公司是一家油田服务企业,主营油田专用设备制造,油田、矿山设备维修改造及配件销售和海上油田钻采平台工程作业服务。半年报显示,公司业绩增长主要原因主要是三方面,一是油田服务市场开始回暖,对于钻完井设备、油田技术服务的需求增加,同时公司加大销售力度,传统产品线销售额大幅增长,毛利率回升;二是公司变更了应收款项计提坏账准备的会计估计,报告期内资产减值损失较去年同期大幅减少;三是报告期内美元升值,外币货币性项目产生的汇兑净损失同比减少。

### 【拓斯达】(300607):

#### 收购子公司完成购买公司股票的公告

8月2日公告,公司于2018年3月6日现金收购参股公司东莞市野田智能装备有限公司股权的议案中,同意以12,000万元的对价收购东莞市野田智能装备有限公司(以下简称“野田智能”)80%的股权。根据补充协议约定,前述转让方收到公司支付的股权转让款十个工作日内,扣除20%税金后将全部用于投资设立资产管理计划,该资产管理计划仅用于购买拓斯达已发行的A股股票(证券代码:300607)。对方已完成使用股权转让款购买拓斯达股票的义务。

### 【弘亚数控】(002833):

#### 董事会通过向子公司发放委托贷款决议

8月3日公告,公司董事会通过控股子公司成都弘林机械有限公司(以下简称“成都弘林”)向公司申请委托贷款的议案。成都弘林为进一步提升其加工中心和多排钻等数控家具机械产品的生产规模,通过兴业银行股份有限公司广州开发区支行向本公司申请委托贷款人民币2,500万元,借款期限为二年,借款利率为人民银行同期贷款利率,成都弘林需在借款期限内付清借款本金及利息。

### 【璞泰来】(603659):

#### 关于控股股东进行股票质押式回购交易的公告

8月2日公告,梁丰先生将其持有的1,050万股公司限售股股票质押给华林证券股份有限公司,以股票质押式回购交易的方式进行融资,占公司总股本的2.43%。截止至本公告披露日,梁丰先生个人直接持有公司股票130,914,010股,占公司总股本的30.25%;本次股份质押式回购交易操作后,梁丰先生个人累计质押其直接持有的公司股票13,722,000股,占公司总股本的3.17%。

### 【先导智能】(300450.SZ):

#### 关于股东股份减持计划期限届满并拟继续减持股份的公告

8月2日公告,持有公司股份11,502,401股(占公司总股本比例1.30%)的首次公开发行前持股5%以上股东上海祺嘉股权投资合伙企业(有限合伙)计划自2018年8月20日至2019年2月19日通过包括但不限于大宗交易、集中竞价等方式减持公司股份,不超过公司股份总数的1.30%。

**【智云股份】(300097):**
**关于转让参股子公司部分股权的进展公告**

8月3日公告,公司已实施完毕转让参股子公司部分股权事项。公司于2018年7月16日召开第四届董事会第十五次会议审议通过了《关于转让参股子公司部分股权的议案》,同意公司将所持天臣新能源有限公司(以下简称“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,交易完成后,公司将持有天臣新能源2%的股权。

**【正业科技】(300410):**
**2018 半年度业绩快报**

8月1日公告,公司1-6月实现营业总收入69,639.17万元,比去年同期增长28.07%;营业利润13,465.18万元,比去年同期增长49.08%;归属于上市公司股东的净利润为11,478.37万元,比去年同期增长40.47%。公司高端装备及自动化产线实现营业收入56,590.99万元,占总营业收入的81.26%,同比增长27.87%;液晶模组业务实现营业收入20,131.38万元,同比增长62.79%,实现净利润6,508.34万元,同比增长198.87%;自动化焊接生产线及配件实现收入6,995.17万元,同比增长22.21%,实现净利润2,487.79万元,同比增长1.34%;PCB业务实现营业收入23,933.42万元,同比增长11.56%;锂电设备及配件业务实现收入8,818.04万元,同比增长16.46%。

**【黄河旋风】(600172):**
**关于公司持股5%以上股东增持公司股份计划实施结果的公告**

8月1日公告,股东陈俊因流动资金不足,无法履行于2018年2月2日作出的累计增持公司股份28.07万股,占公司总股本的0.02%,增持金额2,003,478.78元的承诺,截至本公告日陈俊持有公司股份79,864,440股,占公司总股本的5.41%,其中限售股72,150,155股。

**【台海核电】(002366):**
**关于终止筹划重大资产重组事项的公告**

7月31日公告,本次重大资产重组涉及的标的资产为交易对方持有的法国玛努尔工业集团(含在购企业)100%股权。因法国玛努尔工业集团及其子公司所在国相关审批工作因客观原因无法继续推进,各方友好协商,共同决定终止筹划本次重大资产重组事项。

本周上市新股:

本周暂无上市新股

## 本周行业动态:

### 宏观新闻

#### 中国经济增长动力最强的地区已经变为中部

中证网 8 月 4 日消息,今年上半年中国区域板块的增长格局发生了重大变化,其中增长最快的是中部,平均增速为 7.91%,高于西部的 7.23%,东部位居第三,平均增速为 6.69%,最慢的是东北,平均增速为 4.53%。主要原因是,全国而言,经济发展的最大动力来自服务业。中部经济实现了工业和服务业双轮驱动。2018 年上半年,山西、湖北、湖南、安徽、江西、河南的服务业增速分别为 8.1%、8.8%、9.7%、9.1%、10.5%、9.1%,大幅高于全国 7.6% 左右的服务业增速。在第二产业方面,上述六省增速分别为 5.7%、7.4%、6.7%、8.4%、8.5%、7.7%,除了山西和湖南稍微偏低以外,其余地方增速都远远高于全国,这与其工业增长快有关。

### 工程机械

#### 上半年机动工业车辆(叉车)累计销量达 30.76 万台,同比增长 26.6%

工程机械商贸网 8 月 2 日消息,2018 年上半年,机动工业车辆累计销量达到 30.76 万台,同比增长 26.6%;累计出口 7.96 万台,同比增长 35%。其中,内燃平衡重式叉车销量最多,上半年累计达 17.54 万台,占总销量 57%;其次为电动步行式仓储叉车,累计销售约 9.66 万台,占总销量 31.4%。出口最多的是电动步行式仓储叉车,上半年累计出口 4.28 万台,占出口总量 53.8%;其次为内燃平衡重式叉车,共出口 2.94 万台,约占出口总量 37%。上半年机动工业车辆出口销量占总销量 25.9%,其中,电动步行式仓储叉车有 44% 销往海外,而内燃平衡重式叉车出口比重仅为 16.8%。

#### 淡季袭来,7 月重卡迎来 15% 下滑

第一工程机械商贸网 8 月 3 日消息,今年上半年重卡以累计销售 66.98 万辆,比去年同期增长 15%,而 7 月份的数据显示,我国重卡市场累计销售 7.7 万辆,环比下降 31%,比去年同期的 9.02 万辆下滑 15%。淡季来临,重卡市场下滑,可以说是早在预料之中。分析其原因,一是重卡市场往年都在 6 月进入淡季,今年由于工程车多种因素导致的需求旺盛以及产能的差距,导致旺季延长 1 个月;而 7 月份,物流车和工程车在内的重卡市场需求都随着高温和雨季的到来,快速走低,终端的购车需求大幅“降温”,进入了传统淡季;二是牵引车细分市场由于公路运价的低迷,仍然没有起色,继续抑制新车市场的购置需求;三是部分重卡企业 6 月份冲量,对 7 月份的渠道经销商和市场带来影响。全年重卡市场销量突破百万辆大关已无悬念,不会受到重卡市场断崖式的下滑的影响。

### 轨交装备

#### 铁路投资下半年明显提速给轨交行业带来大利好

中国 e 车网 8 月 4 日消息,今年 1 至 7 月,我国铁路固定资产投资完成 3750 亿元。这意味着在近两个月里,铁路投资金额猛增近 1800 亿元,预示着铁路固定投资已经迎来拐点。分析人士表示,随着一批新项目的开工建设,下半年铁路建设有望再创新高。按照规划,今年全国铁路固定资产投资安排 7320 亿元,投产新线 4000 公里,其中高铁 3500 公里。然而,今年前 5 个月全国铁

路固定资产投资累计完成额仅为 1993.43 亿元，同比下降 8.5%，然而，6、7 月份的数据猛涨，一扫前期阴霾。

### 工业自动化&智能制造

#### 上半年福建进口工业机器人同比猛增 32.4 倍

OFweek 机器人网 8 月 1 日消息，据厦门海关统计，今年上半年，福建省进口工业机器人 1735 台，同比猛增 32.4 倍。其中其他工业机器人 1658 台，增加 235.9 倍，占同期福建省工业机器人进口总量的 95.6%。同期进口多功能机器人 45 台，增加 2.2 倍；搬运机器人 22 台，增加 10%；喷涂机器人 6 台，减少 25%。

#### 内江将打造西南地区工业机器人研发和制造中心

OFweek 机器人网 8 月 2 日消息，内江高新技术产业园区管委会与中建材凯盛机器人(上海)有限公司举行工业机器人研发制造基地项目签约仪式，根据协议，中建材凯盛机器人(上海)有限公司将在内江高新区白马园区“三新”产业园标准厂房内，建设中建材西南先进工业机器人研发制造基地项目，项目科技含量高，发展前景广阔，短期内将建成投产。

### 3C 装备

#### TCL 集团投资 891 亿元，加码半导体显示产业

Ofweek 显示网 8 月 3 日消息，TCL 集团项目计划总投资约 891.83 亿元，在深圳市光明新区投资建设两条产能分别达到月加工 3370mm×2940mm 玻璃基板约 9 万张的第 11 代新型显示器件生产线，即 t6、t7 工厂。t6 主要生产和销售 43"、65"、70" (21:9)、75" 液晶显示屏，超大型公共显示屏和 OLED 显示屏，已完成主体建设，设备搬入进展顺利。t7 计划生产和销售 65"、70" (21:9)、75" 的 8K 超高清显示屏及 65" OLED 和 75" OLED 显示屏等，已于 2018 年 6 月 6 日经 TCL 集团 2018 年第二次临时股东大会审议通过。

### 新能源汽车装备

#### 2018 年上半年 H1 电池出货量 22.86GWh

高工锂电网 7 月 31 日消息，高工产研锂电研究所(GGII)调研显示，2018 年上半年中国动力电池出货量同比增长 23.8%，达 22.86GWh。新能源汽车实现装机电量 15.54GWh，同比增长 168%。

#### 先导智能获 5.36 亿订单，创历史之最

高工锂电网 8 月 1 日消息，先导智能与安徽泰能签订采购锂电池智能生产整线合同，合同含税金额为 5.36 亿元，占公司 2017 年营收 24.62%。先导将为泰能提供 2 条锂电池生产线，包括但不限于制浆系统、涂布机、碾压机、分切机、模切机、卷绕机、叠片机、组装线、化成分容设备、物流线、智能立体仓储、MES 系统等。

### 半导体产业

#### 上海超硅半导体有限公司百亿级大硅片项目开工

全球半导体观察网 7 月 31 日消息，上海超硅半导体有限公司 300 毫米全自动智能化生产线项目于 30 日在松江经济技术开发区举行开工奠基仪式。该项目总

投资约 100 亿元,其中一期项目投资约 60 亿元,包括固定资产投资约 45 亿元,预计达产后年销售收入约 50 亿元,项目包括 AST 综合研究院、300 毫米全自动智能化生产线、450 毫米中试生产线、先进装备研发中心、人工晶体研发中心等。该项目规划建设周期为 1.5 年,2019 年 9 月设备搬入、2019 年 12 月产品下线,预计建成后可形成年产 360 万片 300 毫米抛光片和 12 万片 450 毫米抛光片生产能力。

### 全球硅晶圆第 2 季出货创新高,季增 2.5%

全球半导体观察网 7 月 31 日消息,随着需求持续走强,全球硅晶圆出货面积持续攀高,第 2 季总出货面积达 31.6 亿平方英寸,较第 1 季再增加 2.5%,也较去年同期增加 6.1%。

### 能源装备

#### 今年用电量增速有望超去年

中国能源 8 月 1 日消息,中国电力企业联合会日前发布的电力供需形势分析报告预测,预计下半年用电量增速将比上半年有所回落,但全年全社会用电量增速好于年初预期,将超过 2017 年增长水平。数据显示,今年上半年,全国全社会用电量 3.23 万亿千瓦时,同比增长 9.4%,增速同比提高 3.1 个百分点。其中,一、二季度分别增长 9.8%和 9.0%,增速连续 8 个季度保持在 5.5%至 10%的增长区间。

#### 上半年我国光伏发电新增装机 2430.6 万千瓦

人民网 8 月 2 日消息,据国家能源局在官方网站发布《2018 年上半年光伏建设运行情况》。2018 年上半年,我国光伏发电新增装机 2430.6 万千瓦,与去年同期增幅基本持平,其中,光伏电站 1206.2 万千瓦,同比减少 30%;分布式光伏 1224.4 万千瓦,同比增长 72%。

#### 上半年我国核发电量近 1300 亿度

中国能源网 8 月 2 日消息,根据中国核能行业协会 7 月 26 日发布的《2018 年 1-6 月全国核电运行情况》(以下简称《运行情况》)显示,1-6 月全国累计发电量为 31945.3 亿千瓦时,商运核电机组累计发电量为 1299.94 亿千瓦时,比 2017 年同期上升了 12.52%,约占全国累计发电量的 4.07%。上半年累计上网电量为 1219.47 亿千瓦时,比 2017 年同期上升了 12.88%。核电设备平均利用小时数为 3546.59 小时,设备平均利用率为 81.64%。目前我国投入商业运行的核电机组共 38 台(不含台湾地区),装机容量达到 36933.16MWe(额定装机容量)。与燃煤发电相比,1-6 月核能发电相当于减少燃烧标准煤 4016.80 万吨,减少排放二氧化碳 10524.02 万吨,减少排放二氧化硫 34.14 万吨,减少排放氮氧化物 29.72 万吨。

## 国信证券投资评级

| 类别         | 级别 | 定义                                  |
|------------|----|-------------------------------------|
| 股票<br>投资评级 | 买入 | 预计 6 个月内，股价表现优于市场指数 20%以上           |
|            | 增持 | 预计 6 个月内，股价表现优于市场指数 10%-20%之间       |
|            | 中性 | 预计 6 个月内，股价表现介于市场指数 $\pm 10\%$ 之间   |
|            | 卖出 | 预计 6 个月内，股价表现弱于市场指数 10%以上           |
| 行业<br>投资评级 | 超配 | 预计 6 个月内，行业指数表现优于市场指数 10%以上         |
|            | 中性 | 预计 6 个月内，行业指数表现介于市场指数 $\pm 10\%$ 之间 |
|            | 低配 | 预计 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 10%以上         |

## 分析师承诺

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于本人的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

## 风险提示

本报告版权归国信证券股份有限公司（以下简称“我公司”）所有，仅供我公司客户使用。未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式使用、复制或传播。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以我公司向客户发布的本报告完整版本为准。本报告基于已公开的资料或信息撰写，但我公司不保证该资料及信息的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映我公司于本报告公开发布当日的判断，在不同时期，我公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。我公司或关联机构可能会持有本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。我公司不保证本报告所含信息及资料处于最新状态；我公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

## 证券投资咨询业务的说明

本公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询业务是指取得监管部门颁发的相关资格的机构及其咨询人员为证券投资者或客户提供证券投资的相关信息、分析、预测或建议，并直接或间接收取服务费用的活动。

证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。

## 国信证券经济研究所

---

### 深圳

深圳市罗湖区红岭中路 1012 号国信证券大厦 18 层

邮编: 518001 总机: 0755-82130833

### 上海

上海浦东民生路 1199 弄证大五道口广场 1 号楼 12 楼

邮编: 200135

### 北京

北京西城区金融大街兴盛街 6 号国信证券 9 层

邮编: 100032