

# 机械

# 行业周报

## 第34周周报：定调基建补短板，支撑工程机械维持景气

### 投资要点

◆ **本周核心观点：**当前积极的财政政策从“去杠杆”转向“补短板”，地方政府专项债券对于稳投资、扩内需的作用愈发明显。据财政部，今年地方债券发行进度不受季度均衡要求限制；各地9月底累计完成新增专项债发行比例原则上不低于80%；剩余的发行额度应当主要放在10月份发行。按目前财政部数据，1~6月专项债券发行总额为3673亿元。按照2018年1.35万亿元的专项债额度，那么7~10月需要发行近一万亿元专项债券。万亿元专项债券加速入市，对基建投资的拉动作用明显，下半年基建投资实现触底反弹的可能性较大。我们认为，基建投资触底反弹将为工程机械维持高景气提供支撑，市场对工程机械行业中短期的谨慎悲观态度转变为谨慎乐观。我们维持对工程机械板块的重点推荐，重点推荐主机厂商柳工、三一、徐工，核心零部件厂商恒立液压、艾迪精密。

◆ **上周行情回顾：**上周上证综指、深证成指、沪深300分别下跌4.52%、5.18%与5.15%。其中机械板块下跌4.89%；机械各子板块均出现不同程度的下跌，其中铁路交通设备板块跌幅最大，为7.76%，船舶制造板块涨幅最小，涨幅为2.38%。

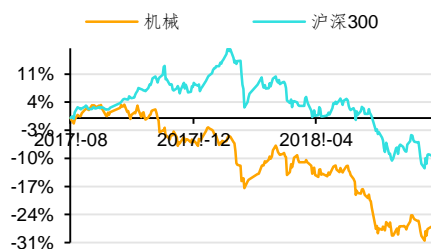
◆ **重点公司动态：**  
**中国中车：**公司于近日接到中车集团通知，确认国有股份无偿划转的股份过户登记手续已办理完毕。中车集团直接持有中国中车1,474,520.5423万股A股股份、占公司总股本的51.38%，北京诚通金控投资有限公司持有中国中车37,308.5233万股A股股份、占公司总股本的1.30%，国新投资有限公司持有中国中车37,308.5233万股A股股份、占公司总股本的1.30%。  
**北方华创：**经中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司审核确认，公司已于2108年8月14日完成了《北方华创科技集团股份有限公司股票期权激励计划（草案）》中首次股票期权激励计划所涉及的股票期权授予登记工作，向341名激励对象授予450万份股票期权。本次授予的股票期权数量为450万份，占授予前公司总股本458,004,372股的0.98%，有效期为60个月。  
**赢合科技：**公司近日接到公司控股股东的一致行动人许小菊女士的通知，获悉许小菊女士将其所持有本公司的部分股份办理质押，总质押股数10,500,000股，本次质押占其所持股份比例75.36%，用于融资。截至本公告披露日，许小菊女士持有公司股份数量为13,933,822股，占公司总股本的3.70%；王维东先生与许小菊女士为一致行动人，持有公司股份数量为132,425,910股，占公司总股本的35.19%；两人合计持有公司股份数量为146,359,732股，占公司总股本的38.90%。  
**江苏神通：**公司与兴业银行启东支行签订了《兴业银行企业金融结构性存款协议》，继续使用暂时闲置募集资金2,000万元购买该结构性存款，期限92天；与中国国际金融股份有限公司签订了《中金公司财富资金系列291期收益凭证产品认购协议》，使用暂时闲置募集资金2,000万元购买该结构性存款，期限93天。  
**弘讯科技：**公司于2018年8月15日接到公司控股股东Red Factor Limited（以下简称“RED”）关于其进行股票质押式回购交易相关事宜的通知，公司控股股东RED将其持有的公司无限售条件的流通股24,120,000股质押给东北证券股份有限公司。截止本公告日，公司控股股东RED共持有公司股份

投资评级

同步大市-A 维持

首选股票		评级
000528	柳工	买入-A
002111	威海广泰	买入-A
603416	信捷电气	买入-A
300450	先导智能	买入-A
000039	中集集团	买入-A

### 一年行业表现



资料来源：华金证券研究所

升幅%	1M	3M	12M
升幅%	1.25	-3.40	-17.22
相对收益	-4.55	-20.65	-30.52
绝对收益			

分析师

范益民

SAC 执业证书编号：S0910518060001

fanyimin@huajinsec.cn

021-20377169

相关报告

241,399,200 股,占公司总股本 59.28%, RED 累计质押股份 124,820,000 股, 占其持有本公司股份总数的 51.71%, 占公司总股本的 30.65%。

◆ **风险提示:** 国内宏观经济回暖的持续性风险; 工业转型升级进程缓慢不达预期; 中美贸易摩擦规模的不确定性风险等; 重点政策落地实施情况不及预期等。

## 内容目录

一、	行情回顾 .....	4
(一)	板块行情回顾 .....	4
(二)	个股表现 .....	5
二、	行业动态 .....	5
(一)	重要新闻 .....	5
1.	中国大洋 49 航次科考凯旋 “潜龙二号”水下自主机器人作业刷新纪录 .....	5
2.	基建“补短板”发力 今年挖掘机销量有望创历史新高 .....	6
3.	我国今年 1-7 月铁路固定资产投资 3750 亿元 .....	6
4.	IDC：中国将成全球最大机器人市场 .....	6
5.	世界机器人会师京城，共襄人机共融盛举 .....	7
6.	徐工水井钻机首次首台出口至阿根廷 .....	7
7.	2015 至 2019 年间：全球有望新增 55 个反应堆 .....	7
8.	5 年来中国机器人产业规模年均增速接近 30%.....	8
9.	武钢自主研发全长“淬火轨”出口印尼用于铁路建设 .....	8
10.	1-7 月国内挖机销售 13 万台 三一重工稳坐“头把交椅”.....	8
(二)	重点公司动态 .....	9
三、	重点覆盖公司盈利预测 .....	10
四、	行业与公司点评 .....	10
(一)	埃斯顿：工业机器人持续发力，营收保持高增长 .....	10
(二)	先导智能：中报业绩符合预期，锂电设备龙头价值凸显 .....	11
五、	风险提示 .....	12

## 图表目录

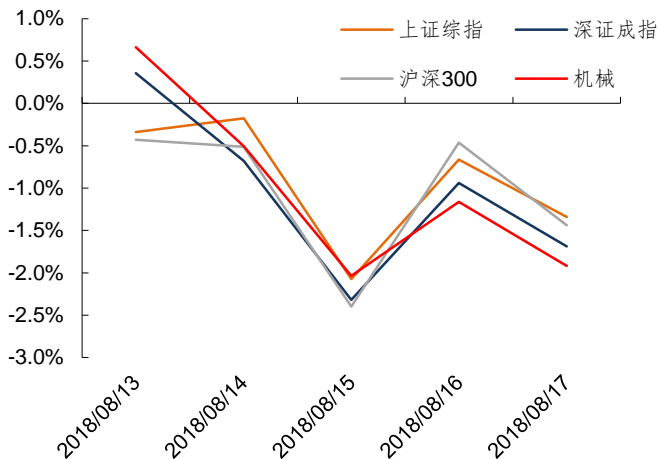
图 1：	各指数周涨跌幅 .....	4
图 2：	行业细分板块周涨跌幅 .....	4
图 3：	各行业周涨跌幅 .....	4
表 1：	涨幅前五的个股 .....	5
表 2：	跌幅前五的个股 .....	5
表 3：	机械行业重点公司公告 .....	9
表 4：	重点推荐标的 .....	10

## 一、行情回顾

### (一) 板块行情回顾

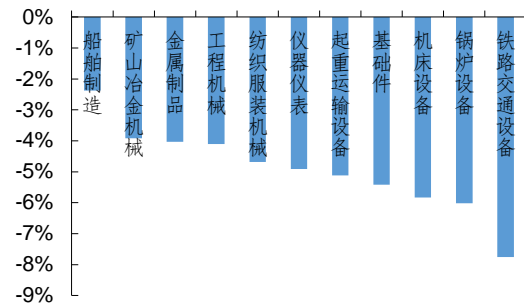
上周上证综指、深证成指、沪深300分别下跌4.52%、5.18%与5.15%。其中机械板块下跌4.89%；机械各子板块均出现不同程度的下跌，其中铁路交通设备板块跌幅最大，为7.76%，船舶制造板块跌幅最小，为2.38%。

图 1：各指数周涨跌幅



资料来源：Wind，华金证券研究所

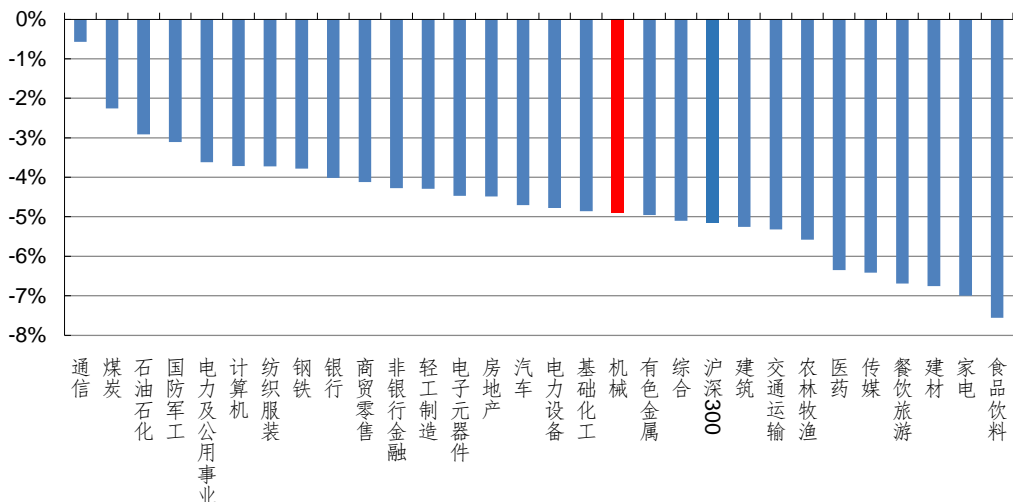
图 2：行业细分板块周涨跌幅



资料来源：Wind，华金证券研究所

上周所有板块均有下跌，跌幅最小的是通信板块，跌幅为0.57%；跌幅最大的是食品饮料板块，跌幅为7.55%。机械板块处于跌幅榜中游，跌幅为4.89%。

图 3：各行业周涨跌幅



资料来源：Wind，华金证券研究所

## (二) 个股表现

个股方面，上周涨幅前五名依次为宝色股份 12.88%、天铁股份 8.94%、河北宣工 6.41%、清源股份 6.05%、金通灵 5.60%，上周跌幅居前的依次为智云股份-23.69%、康尼机电-16.21%、爱司凯-15.72%、精功科技-15.45%、中天能源-15.41%。

表 1：涨幅前五的个股

代码	公司名称	周涨跌幅	周收盘价（元）	周成交量（万股）	PE(TTM)
300402.SZ	宝色股份	12.88	11.39	63763.00	310.18
300587.SZ	天铁股份	8.94	19.50	41202.86	27.34
000923.SZ	河北宣工	6.41	15.43	63276.76	32.18
603628.SH	清源股份	6.05	9.29	75976.80	62.07
300091.SZ	金通灵	5.60	10.56	68066.81	44.13

资料来源：Wind，华金证券研究所

表 2：跌幅前五的个股

代码	公司名称	周涨跌幅	周收盘价（元）	周成交量（万股）	PE(TTM)
300097.SZ	智云股份	-23.69	12.66	199177.59	17.27
603111.SH	康尼机电	-16.21	5.79	214379.43	17.01
300521.SZ	爱司凯	-15.72	9.60	16995.42	42.04
002006.SZ	精功科技	-15.45	6.51	289379.71	28.77
600856.SH	中天能源	-15.41	4.83	355874.99	12.68

资料来源：Wind，华金证券研究所

## 二、行业动态

### (一) 重要新闻

#### 1. 中国大洋 49 航次科考凯旋 “潜龙二号” 水下自主机器人作业刷新纪录

【2018 年 8 月 13 日】中新社北京 8 月 12 日电：历时 250 天、总航程近 3 万海里，中国大洋第 49 航次科学考察圆满完成各项任务，12 日乘“向阳红 10”船顺利返抵浙江舟山。本次考察中国自主研发的“潜龙二号”水下自主机器人刷新了作业纪录，首次开展了印度洋微塑料污染调查等多项考察。

从自然资源部获悉，中国大洋 49 航次科学考察由自然资源部所属第二海洋研究所组织实施，2017 年 12 月 6 日从舟山起航，航程 29821 海里，分 5 个航段执行，主要作业区域在印度洋。本航次科学考察，中国自主研发的“潜龙二号”水下自主机器人（AUV）刷新作业纪录。“潜龙二号”共进行 9 个潜次应用，水下工作总计 257 小时，总航程 654 千米。在西南印度洋合同区玉皇与西龙井区发现新的热液异常区，在第 14 区块、白堤与东龙井区探测到热液异常，获取的资料为热液区构造研究提供数据基础。同时，“潜龙二号”此次开发两项新技能：无母船值守作

业和多探测传感器模块化搭载作业。通过连续三年的深海试验和航次应用，“潜龙二号”已进行 50 个潜次的大深度安全作业，累计水下工作时间 763 小时，航程 2204 千米，不断刷新中国自主水下机器人最大深度下潜海底的作业纪录。（中国机器人网）

## 2. 基建“补短板”发力 今年挖掘机销量有望创历史新高

【2018 年 8 月 13 日】据中国工程机械工业协会挖掘机械分会行业统计数据，2018 年 1-7 月纳入统计的 25 家主机制造企业，共计销售各类挖掘机械产品 131246 台，同比涨幅 58.7%。从历史数据上看，2011 年中国挖掘机年销售数量最高纪录，达 178352 台。而截至目前，挖掘机销量已经达到历史最高纪录的 74%左右。从相关企业运行数据上看，挖掘机企业的盈利水平有了明显提高，这也佐证了挖掘机市场销量火热：三一重工（600031）发布了 2018 年半年度业绩预增公告，预计 2018 年半年度实现归属于上市公司股东的净利润为 32.48-35.96 亿元，与上年同期相比将增加 20.88 亿元-24.36 亿元，同比增加 180%到 210%；徐工集团工程机械公司也发布业绩预告称，2018 年上半年预计归属于上市公司股东的净利润为 10-11.5 亿元，而去年同期则为 5.5 亿元，两相比较，徐工今年上半年业绩大增。

下半年我国将在基建“补短板”领域深耕发力，一系列关系国计民生的重大建设工程料将陆续上马。而这也将进一步“炒热”挖掘机市场，使得今年的挖掘机销量再上一个大台阶。从近期决策层的表态来看，有关方面已为接下来的基建“补短板”工作作出了明确部署，而这也为挖掘机市场的后市表现提供了良好的保障。例如，中共中央政治局 7 月 31 日召开会议，要求“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”。而 7 月 23 日召开的国务院常务会议也针对推进基础设施建设，提出要有有效保障在建项目资金需求。此外，还要对接发展和民生需要，推进建设和储备一批重大项目。（中国第一工程机械网）

## 3. 我国今年 1-7 月铁路固定资产投资 3750 亿元

【2018 年 8 月 13 日】据统计，今年 1-7 月我国铁路固定资产投资完成 3750 亿元，完成进度比去年增长 3.5%，随着一批新项目的开工建设，下半年铁路建设投资有望再创新高。北京交通大学交通运输学院副院长张晓东认为，随着中国经济进入高质量发展的时代，交通基础设施投资建设的作用从简单的投资拉动、经济增长，转向了通过交通基础设施的投资结构优化，推动国家交通基础设施的强弱项、补短板的工程推进。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。目前，我国高速铁路里程突破 2.5 万公里，占世界高铁总里程的 66.3%；公路总里程达到 477 万公里，全国 99.99%的乡镇和 99.94%的建制村通了沥青路水泥路，高速公路里程突破 13 万公里，居世界首位。（中华铁道网）

## 4. IDC：中国将成全球最大机器人市场

【2018 年 8 月 14 日】咨询机构 IDC 近日发布的《全球机器人及无人机支出指南》显示，中国机器人（含无人机）及相关服务的消费额持续高速增长，预计到 2022 年将达到 770 亿美元（约合 5290 亿元人民币），2018-2022 年复合年增长率达到 26.3%。中国将是全球最大的机器人市场，预计到 2022 年将占全球总量的 38%以上。

该机构全球机器人及亚太制造业研究总监张敬兵表示：“随着顾客对产品质量、交付和个性化定制需求的提高，人机协作机器人越来越受青睐，其工业应用也正在快速增长，尤其是在短周期、小批量和多品种制造行业。除了满足人机安全的先决条件外，市场力量已经驱使协作机器人朝向安全、可靠、简单、智能、标准化的 5S 方向发展”。从机器人技术成分来看，中国市场的机器人系统支出包括了工业机器人、商用服务机器人和消费型机器人本体、配件、应用软件、网络设备以及相关咨询服务等。中国企业对工业机器人的需求持续强劲，2018 年离散制造业（包括汽车、电子、金属加工等）在机器人技术方面的投资预计将占整体市场 44%。（中国机器人网）

## 5. 世界机器人会师京城，共襄人机共融盛举

**【2018 年 8 月 15 日】**8 月 15 日，2018 世界机器人大会（下称“大会”）在北京亦创国际会展中心盛大开幕。为期五天的大会以“共创智慧新动能，共享开放新时代”为主题，由北京市人民政府、工业和信息化部、中国科学技术协会主办，中国电子学会、北京市经济和信息化委员会、北京经济技术开发区管委会承办。

本届大会以“全球机器人命运共同体”的新视角，探讨共建世界机器人产业创新发展的新生态。大会内容十分丰富且具有特色，设有论坛、博览会、大赛、地面无人系统活动四大板块，集学术交流、行业应用、产业发展、技能竞赛、科普教育等于一体，通过不同形式呈现世界先进的机器人成果，打造全球机器人领域全方位沟通合作平台。据悉，本届大会规模持续扩大，视野更加开阔，国际化视角愈发显著，约有 300 多位业界顶尖专家和企业领袖参会、160 余家国内外知名企业参展、16 个国家的专业选手同场竞技，同时还得到了来自联合国工业发展组织（UNIDO）、IEEE 机器人与自动化学会（IEEE RAS）、世界工程组织联合会（WFEO）等 21 家国际机构的支持。（中国机器人网）

## 6. 徐工水井钻机首次首台出口至阿根廷

**【2018 年 8 月 15 日】**近日，徐工 XSL7/350 水井钻机出口阿根廷，这也是徐工水井钻机的首次出口。

徐工基础根据客户要求及阿根廷特殊的地理环境，将中国境内普遍使用的空气动力水井钻机，改进定制成泥浆与空气动力两用的水井钻机。作为新门类能源勘探机械，徐工基础自 2015 年进军履带式水井钻机研发制造领域，产品投放市场后，其安全可靠、自动化、智能化的产品性能大大提高了施工效率，使产品供不应求，受到用户高度认可。今年以来徐工水井钻机快速产业化，开辟出水井钻机行业的第二个春天，3 月份批量发车 17 台交付挪宝集团秦皇岛地源热泵项目，是徐工基础自成立以来水井钻机的第一大单，也成为中国水井钻机第一大单。水井钻机开工后，当天顺利完成了直径为 138mm、深度为 150m 的首孔施工，目前产品已全面开工，获得了用户的高度肯定。（中国工程机械商贸网）

## 7. 2015 至 2019 年间：全球有望新增 55 个反应堆

**【2018 年 8 月 15 日】**根据世界核协会（World Nuclear Association）统计报告显示：在 2015 至 2019 年间的五年里，全球 12 个国家中有望新增 55 个新反应堆，其中两个国家拥有第

一座核电站。2018年，全球核电总装机容量有望达390吉瓦，发电量约占全球发电量的11%。与煤炭相比，每年核电发电可避免排放超过4亿吨的二氧化碳，相当于将全球核电容量增加近15%。世界原子能协会总干事Agneta Rising指出，核电站的激增有助于减少排放并满足电力需求，但世界需要更多的能源来实现可持续的能源组合。未来核能在全世界可持续能源结构中起着至关重要的作用，到2050年核能源供应将满足全球25%的电力需求。（中国核电信息网）

## 8. 5年来中国机器人产业规模年均增速接近30%

【2018年8月16日】中国工业和信息化部部长苗圩15日在北京表示，5年来中国机器人产业规模年均增速接近30%，2017年达到近70亿美元，其中工业机器人产量超过13万台。当前，依托于机器人的新技术、新产品、新生产方式大量涌现，成为新一轮科技革命和产业变革的重要驱动力。据国际机器人联合会（IFR）统计，2017年全球机器人产业规模已超过250亿美元，预计2018年将达到300亿美元。

苗圩在当天举行的2018世界机器人大会开幕式上表示，中国高度重视机器人产业发展，将推动机器人技术进步、产业发展作为贯彻落实制造强国战略部署的重要举措，充分发挥市场在资源配置中的决定性作用，在核心技术研发、产业链构建、应用领域拓展、区域集聚发展等方面取得积极进展。但苗圩也指出，中国机器人产业在快速发展的同时仍面临诸多挑战，如核心技术尚待突破，应用领域有待拓展，法律法规体系亟待完善。他表示，中国将进一步深化供给侧结构性改革，营造良好发展环境，提升创新能力，加强人才培养，夯实产业基础，着力推进机器人产业高质量发展。同时，中国还将践行开放发展理念，广泛倾听各方建议，积极借鉴有益经验，在政策制定、技术研究、产品开发、市场推进、产融结合、人才培养等方面开展广泛而深入的合作，形成国际化、开放型的机器人利益共同体。（中国机器人网）

## 9. 武钢自主研发全长“淬火轨”出口印尼用于铁路建设

【2018年8月16日】13日从武汉钢铁有限公司获悉，武钢打破国外垄断，自主研发出在线余热全长“淬火轨”技术及其生产线。

淬火轨是目前强度、硬度最高的钢轨之一。近日，一批800吨淬火轨成功下线交付，运到印度尼西亚，用于该国铁路建设。淬火轨主要用于铁路转弯、道岔这些承力较大的部位，以及重载运输上，比普通钢轨硬度高60HB以上，强度高200兆帕，使用寿命高一倍。随着我国铁路运量不断增加，对淬火轨的需求越来越大。去年9月，武钢自主研发的在线余热全长淬火轨生产线成功投产，可年产40万吨全长淬火重轨。截至目前，已完成合同订单3000余吨，其中多数用于国内煤炭运输重载铁路，其他出口印尼。武钢有限条材厂相关负责人表示，新生产线的成功开发，进一步提升了武钢有限重轨产品的市场竞争力，希望能借此助力“一带一路”国家基础设施建设。（中华铁道网）

## 10.1-7月国内挖机销售13万台 三一重工稳坐“头把交椅”

【2018年8月17日】近期，中国工程机械工业协会挖掘机械分会发布数据显示，2018年1-7月，纳入分会统计的25家主机制造企业累计销售挖掘机131246台，同比增长超50%，创

造历史同期第二高销量。其中，三一重工挖掘机销售约 27561 台，占据了 21.5% 的国内市场份额，市场龙头地位稳固。其中 7 月份，国内挖掘机单月销量 11123 台，同比增长 45.3%，创 7 月单月历史新高。三一重工的挖机销量 2795 台，市占率达到 25.13%，同比增长 61.94%，连续 6 个月增速在 50% 以上。今年以来，三一重工大挖产品市场表现亮眼，1-7 月实现销售近 2000 台，同比增长约 40%，是国内品牌的销量冠军。其中，三一 SY485H 矿山型挖掘机销量超 700 台，成为国内市场上半年最畅销的大挖机型。专业人士表示，随着国家释放积极信号，2018 年下半年，基建项目开工进度及投资增速将进一步加速，三一挖掘机销量有望保持同比 50% 左右的增长速度，继续稳坐国内挖掘机市场的“头把交椅”。（中国第一工程机械网）

## （二）重点公司动态

表 3：机械行业重点公司公告

股票代码	公司名称	公告时间	公告内容
601766.SH	中国中车	8.14	公司上月接到公司控股股东中国中车集团有限公司（以下简称“中车集团”）的通知，经国务院国有资产监督管理委员会批准，中车集团拟将其持有的中国中车各 37,308.5233 万股 A 股股份分别划转给北京诚通金控投资有限公司和国新投资有限公司。公司于近日接到中车集团通知，确认上述国有股份无偿划转的股份过户登记手续已办理完毕。上述无偿划转完成后，中车集团直接持有中国中车 1,474,520.5423 万股 A 股股份、占公司总股本的 51.38%，北京诚通金控投资有限公司持有中国中车 37,308.5233 万股 A 股股份、占公司总股本的 1.30%，国新投资有限公司持有中国中车 37,308.5233 万股 A 股股份、占公司总股本的 1.30%。
002371.SZ	北方华创	8.15	经中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司审核确认，公司已于 2108 年 8 月 14 日完成了《北方华创科技集团股份有限公司股票期权激励计划（草案）》以下简称“股票期权激励计划”中首次股票期权激励计划所涉及的股票期权授予登记工作，向 341 名激励对象授予 450 万份股票期权，期权简称：北方 JLC1，期权代码：037784。本次授予的激励对象为公司核心技术人员及管理骨干（不包括董事和高级管理人员），共计 341 人。授予的股票期权数量为 450 万份，占授予前公司总股本 458,004,372 股的 0.98%，有效期为 60 个月。
300457.SZ	赢合科技	8.16	公司近日接到公司控股股东的一致行动人许小菊女士的通知，获悉许小菊女士将其所持有本公司的部分股份办理质押，总质押股数 10,500,000 股，本次质押占其所持股份比例 75.36%，用于融资。截至本公告披露日，许小菊女士持有公司股份数量为 13,933,822 股，占公司总股本的 3.70%；王维东先生与许小菊女士为一致行动人，持有公司股份数量为 132,425,910 股，占公司总股本的 35.19%；两人合计持有公司股份数量为 146,359,732 股，占公司总股本的 38.90%。
002438.SZ	江苏神通	8.16	为提高公司（含全资子公司）非公开发行股票募集资金的使用效率，公司在不影响募集资金使用的情况下，公司、全资子公司继续使用不超过 3.5 亿元人民币的暂时闲置募集资金购买投资期限不超过 12 个月的银行保本型、非银行金融机构保本型理财产品。6 月 14 日，公司与兴业银行启东支行签订了《兴业银行企业金融结构性存款协议（封闭式）》，使用暂时闲置募集资金 4,000 万元购买该结构性存款，期限 60 天，公司于 2018 年 8 月 13 日收回本金 4,000 万元及收益 301,150.68 元。公司继续与兴业银行启东支行签订了《兴业银行企业金融结构性存款协议》，继续使用暂时闲置募集资金 2,000 万元购买该结构性存款，期限 92 天。公司与中国国际金融股份有限公司签订了《中金公司财富资金系列 291 期收益凭证产品认购协议》，使用暂时闲置募集资金 2,000 万元购买该结构性存款，期限 93 天。

股票代码	公司名称	公告时间	公告内容
603015.SH	弘讯科技	8.17	公司于2018年8月15日接到公司控股股东 Red Factor Limited (以下简称“RED”)关于其进行股票质押式回购交易相关事宜的通知,公司控股股东 Red Factor Limited 将其持有的公司无限售条件的流通股 24,120,000 股质押给东北证券股份有限公司,用于办理股票质押式回购交易业务。初始交易日为2018年8月15日,购回交易日为2019年8月15日。本次质押股份数量占其所持有公司股份总数的9.99%,占公司总股本的5.92%。截止本公告日,公司控股股东 RED 共持有公司股份 241,399,200 股,占公司总股本 59.28%, RED 累计质押股份 124,820,000 股,占其持有本公司股份总数的51.71%,占公司总股本的30.65%。

资料来源: Wind, 华金证券研究所

### 三、重点覆盖公司盈利预测

表4: 重点推荐标的

证券代码	证券简称	收盘价		EPS		PE		
		2018/8/17	2018E	2019E	2020E	2018E	2019E	
603416.SH	信捷电气	23.31	1.24	1.60	2.04	19	15	11
000528.SZ	柳工	11.91	0.85	1.18	1.48	14	10	8
300450.SZ	先导智能	23.28	0.90	1.35	1.93	26	17	12
000039.SZ	中集集团	11.36	1.07	1.25	1.42	11	9	8
002833.SZ	弘亚数控	40.85	2.32	3.11	4.07	18	13	10
300415.SZ	伊之密	7.04	0.76	0.93	1.10	9	8	6
002111.SZ	威海广泰	10.17	0.67	0.86	1.07	15	12	10

资料来源: Wind, 华金证券研究所预测

### 四、行业与公司点评

#### (一) 埃斯顿: 工业机器人持续发力, 营收保持高增长

**工业机器人和工控核心部件持续发力, 营收保持高增长:** 公司今年上半年实现营收 7.25 亿元, 同比增长 72.87%; 归母净利润 0.56 亿元, 同比增长 40.37%。其中, 工业机器人及智能制造系统业务维持高速增长, 上半年实现营收 3.55 亿元, 同比增长 110%, 占总营收比重提升至 48.91%, 预计全年工业机器人销量有望达到 4500 台, 继续保持国产工业机器人中高端领域龙头地位; 智能装备核心部件产品继续保持快速增长, 上半年实现营收 3.70 亿元, 同比增长 47.76%, 这一方面得益于扬州曙光并表 (上半年营收 3781 万元, 净利润 1961 万元), 另一方面今年国内伺服依然保持较旺盛需求, 国产头部品牌继续保持远高于行业平均增速水平; 此外, 公司国际化业务有显著提升, 海外销售收入实现 1.25 亿元, 同比增长 291%。随着工业机器人品牌的建立及销量的提升, 工业机器人板块毛利率显著提升, 由去年全年 29.63% 提升至 33.07%。预计随着国产减速机技术进步及渗透率提升, 未来毛利率还有很大提升空间。

**掌握工业机器人核心技术, 高筑竞争壁垒:** 公司业务覆盖了从智能装备核心部件及运动控制系统、工业机器人到机器人集成应用的全产业链, 从技术、成本、质量到服务, 公司拥有全方

位的竞争优势。目前，我国制造业面临着一系列的困难，劳动力供给短缺而成本上升，产量领先而产品品质仍具较大提升空间。据 IFR，2017 年全球工业机器人销量 38.1 万台，同比增长 29.59%，远超预期的 34.6 万台；而我国工业机器人销量达 14.1 万台(含 AGV)，同比增长超过 58%。2016 年我国工业机器人密度仅有 68 台每万人，与榜首韩国密度 631 台每万人有巨大差距。我们预测，我国工业机器人应用密度到 2020 年将超过 200 台每万人，未来三年需求量增速将维持在 30%以上，2018-2020 年工业机器人新增需求量将分别达到 19.2 万台、25.3 万台、32.9 万台，本体市场规模将达 253 亿元、321 亿元、400 亿元。随着国产核心零部件（控制器，伺服，减速机）的崛起和认可度的提高，我们预计，今年我国工业机器人将一举扭转去年销量增速不及外资品牌的状态。公司掌握工业机器人核心技术，打造高竞争壁垒，牢牢抓住我国中高端市场，将有望打破我国四大家族在中高端工业机器人领域一统天下的局面。

**高比例研发投入，聚焦技术创新，放大外延整合优势：**公司在行业内一直以技术立足，多年来着力于构建具有全球竞争力的全球研发布局和多层级研发体系。今年上半年公司研发投入 7918 万元，占收入比重达 10.92%，为公司保持技术创新领先优势奠定坚实的基础。同时，公司完成收购与公司两大核心业务具有显著协同效应的 TRIO 品牌，目前正积极推广基于 TRIO Motion Perfect 软件平台的智能控制单元解决方案，并已取得多个行业大客户订单，开始涉足以欧美高端运动控制系统为主导的市场，外延整合优势正不断显现。

**投资建议：**我们预测公司 2018-2020 年营业收入分别为 16.93 亿元、24.64 亿元、34.62 亿元；净利润分别为 1.48 亿元、2.51 亿元、4.10 亿元。考虑到我国工业机器人进口替代庞大的市场潜力以及公司拥有核心零部件自给能力及行业龙头地位，维持“买入-A”评级。

**公司风险提示：**海外市场拓展不及预期；外延整合效果不达预期；工业机器人市场竞争加剧至盈利能力下降等。

## （二） 先导智能：中报业绩符合预期，锂电设备龙头价值凸显

**并表泰坦添动力，业绩保持高增长：**公司 2018 年上半年实现营业收入 14.40 亿元，同比增长 131.32%；归母净利润 3.27 亿元，同比增长 82.64%。净利润增速显著低于营收增速，主要由于综合毛利率由去年同期的 44.6% 下滑至 38.82%。公司上半年锂电池设备实现营收 12.13 亿元，占公司整体营收比重的 84%，毛利率 42.02%，同比微降 0.53%；由此推测公司其他占比较少的包括光伏自动化生产配套设备的其他设备毛利率下滑较为明显。期间费用看，管理费用率由去年同期 13.29% 降至 11.44%，规模效应明显；销售费用率和财务费用率变化不大。经营性现金流为净流出 7.21 亿元，同比去年同期净流入 3.51 亿元差异较大，主要由于客户主要使用承兑汇票支付，导致当期现金流减少且兑付前期承兑汇票导致现金流出；公司短期借款由去年同期的 5000 万元提升至 4.78 亿元。公司营收快速增长，一方面系国家对新能源汽车行业的支持，公司下游的锂电池市场日益繁荣，带动了公司锂电池设备的订单大幅增加；另一方面，公司收购泰坦新动力 100% 股权于去年三季度开始并表。泰坦新动力上半年实现营收 3.92 亿元，净利润 1.18 亿元。剔除泰坦新动力贡献，母公司营收同比增长 68.32%，净利润同比增长 16.71%。

**新能源汽车维持高景气，坚定看好锂电设备方向：**我国 2018 年上半年新能源汽车完成销售 41.2 万辆，同比增长 111.5%。其中，纯电动汽车销售 31.3 万辆，同比增长 96.0%。国内新

新能源汽车补贴金额退坡、补贴门槛不断抬高已成为行业常态。按 2018 年补贴政策，补贴幅度较上年再降 30%以上，至 2020 年补贴将逐步取消。从具备消费属性的乘用车销量来看，2017 年新能源乘用车销量增幅达到了 83%，销量占比提升至 75%，新能源车市场正在从政策型向消费型市场转变。另据中汽协及真锂研究数据，近两年乘用车单车电池装机量均值处于提升趋势，锂电设备市场前景看好。另一方面，动力电池行业集中度越来越高。2018 年 1-5 月，国内厂商动力电池总装机量 12.67GWh，排名前三的企业为宁德时代、比亚迪、国轩高科三者合计达 8.84GWh，占据 69.73%的市场份额，仅宁德时代占比就超 40%。锂电池行业已高度集中，呈现寡头化；我们判断，拥有优质客户和技术优势的锂电设备厂商将继续拉大与其他品牌的优势地位。

**整线方案首落地，护城河持续加宽：** 2018 年 5 月 22 日，公司在第十三届国际电池技术展览会（CIBF2018）发布了锂电池智能制造整线解决方案，展示了领先国际的最新粉料、涂布、卷绕等锂电池智能制造核心装备与技术，进一步巩固了公司在锂电设备业务龙头地位，此次锂电池智能制造整线解决方案的推出，将推动公司在高端市场占有率的进一步提升，进一步打开公司的业务空间。时隔 2 个月，公司于 7 月 27 日公告称与安徽泰能签订了 5.4 亿元的锂电池智能生产整线合同（两条锂电池生产线），标志着公司的锂电池智能制造整线方案正式起航，公司整线方案的布局将帮助加速业绩释放。公司的另一块较重要业务是光伏自动化设备业务，多年以来，公司致力于研发替代进口的、国际领先的光伏生产装备，在同行业中一直保持技术领先优势。公司在 SNEC 展览会现场推出了最新型的光伏智能装备和智能工厂解决方案，并斩获了来自隆基乐叶 1.45 亿元的采购大单。我国今年 6 月 1 日发布光伏新政，对我国光伏产业及公司光伏自动化设备业务的影响仍需观察。

**投资建议：**公司在锂电池设备、光伏电池和组件、3C 智能检测设备以及薄膜电容器领域拥有国际及国内一线客户，公司的产品完全可以替代进口，满足国际及国内高端客户的需求。公司全资收购泰坦新动力，完成了整个锂电池智能制造的整合。公司坚持高端定位，在研发方面一直保持高速前进的步伐，并陆续推出涂布机、锂电池智能制造整线解决方案等新品，主打产品分切、模切、卷绕等全面升级。凭借高附加值的产品和良好的口碑，公司已跻身成为国内高端锂电池设备龙头企业。我们预测公司 2018-2020 年营业收入分别为 38.7 亿元、56.6 亿元和 78.1 亿元，净利润分别为 8.9 亿元、13.1 亿元、18.5 亿元，每股收益分别为 1.01 元、1.49 元和 2.10 元，维持“买入-A”建议。

**公司风险提示：**应收账款发生坏账的风险；新能源汽车销量不及预期；技术替代风险；国家对新兴产业扶持力度调整风险等。

## 五、风险提示

国内宏观经济回暖的持续性风险；工业转型升级进程缓慢不达预期；中美贸易摩擦规模的不确定性风险等；重点政策落地实施情况不及预期等。

## 行业评级体系

收益评级：

领先大市—未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 10%以上；

同步大市—未来 6 个月的投资收益率与沪深 300 指数的变动幅度相差-10%至 10%；

落后大市—未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 10%以上；

风险评级：

A—正常风险，未来 6 个月投资收益率的波动小于等于沪深 300 指数波动；

B—较高风险，未来 6 个月投资收益率的波动大于沪深 300 指数波动；

## 分析师声明

范益民声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，勤勉尽责、诚实守信。本人对本报告的内容和观点负责，保证信息来源合法合规、研究方法专业审慎、研究观点独立公正、分析结论具有合理依据，特此声明。

### 本公司具备证券投资咨询业务资格的说明

华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可。本公司及其投资咨询人员可以为证券投资人或客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或间接的有偿咨询服务。发布证券研究报告，是证券投资咨询业务的一种基本形式，本公司可以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，并向本公司的客户发布。

### 免责声明：

本报告仅供华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但本公司不保证该等信息及资料的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映本公司于本报告发布当日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收入可能会波动。在不同时期，本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。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，本公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。同时，本公司有权对本报告所含信息在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。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，一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准，如有需要，客户可以向本公司投资顾问进一步咨询。

在法律许可的情况下，本公司及所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务，提请客户充分注意。客户不应将本报告为作出其投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代客户自身的投资判断与决策。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，无论是否已经明示或暗示，本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。在任何情况下，本公司亦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。

本报告版权仅为本公司所有，未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发、篡改或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华金证券股份有限公司研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

华金证券股份有限公司对本声明条款具有惟一修改权和最终解释权。

### 风险提示：

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。投资者对其投资行为负完全责任，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。

华金证券股份有限公司

地址：上海市浦东新区锦康路 258 号（陆家嘴世纪金融广场）13 层

电话：021-20655588

网址：www.huajinsec.com