

全球工程机械持续回暖，油服行业景气度升高

——光大行业机械周观点（20180825）

行业周报

◆**机械行业观点：**（1）**汽车电子：整车成本占比不断提高，产业呈现快速增长态势。**随着自动驾驶和新能源汽车对整车安全性、可靠性要求的提高，汽车电子呈现出蓬勃发展态势。诸多知名汽车电子厂家将汽车电子作为重点开拓的应用领域之一，结合人工智能技术，加大雷达、ADAS等汽车核心零部件的研发，提高雷达分辨率，提升车辆安全性能。汽车电子产品在整车中的成本占比不断提升。建议重点关注克来机电、英搏尔。（2）**半导体设备：SEMI和电子系统设计联盟成为战略伙伴，人工智能时代开启。**SEMI日前宣布通过整合，将产品设计部分加入到其已有的电子制造供应链范围，完善了整个半导体生态系统。2018中国集成电路技术与应用研讨会提出正在兴起的AI推动了当下计算范式的发展，人工智能算法的实现需要深度学习算法的大规模使用。建议重点关注北方华创、长川科技。（3）**锂电设备：中日推标准化电动车快充系统，高镍电池成新赛道。**重庆智博会期间，比亚迪与重庆璧山区政府就动力电池年产20GWh产业项目签订投资合作协议。SK Innovation宣布将常州选为其中国电动车电池厂的所在地。考虑到高镍三元电池在能量密度方面的巨大优势，国内外企业纷纷着手布局811三元电池，高镍电池逐渐成为主赛场。建议重点关注先导智能、赢合科技、科恒股份。（4）**工程机械：全球工程机械市场持续复苏，国内龙头海外市场屡获突破。**2018年上半年全球18家国际工程机械制造商总计销售额为476.85亿美元，同比大幅增长27.37%，营业利润同比增长55.29%，全球工程机械行业持续复苏。国内企业也纷纷“走出去”，目前行业龙头已初步完成海外布局，例如徐工在“一带一路”国家出口占比70%。行业龙头得益于先进的产品及渠道优势，有望在新一轮洗牌中占得先机。建议重点关注龙头企业三一重工、徐工、恒立液压。（5）**油服：国际油价继续持稳，油服行业景气度高。**欧佩克6月原油产量为3187万桶/日，创4个月以来新高。本周国际油价稳中有升，维持在70美元左右，预计下周油价继续在该价位浮动。根据国际能源署发布的报告，我国将在2019年成为世界上最大的天然气进口国。由于国内天然气需求的增长，以及国际油价继续维持在高位，石油公司对油气田开发的热情高涨，油服公司盈利改善。建议关注杰瑞股份、通源石油。

◆上周行情回顾：机械设备板块指数上涨0.85%

上周（2018.8.20-2018.8.24）机械设备行业指数上涨0.85%，跑输沪深300指数2.11个百分点，跑输中证500指数0.18个百分点，跑输创业板指数0.25个百分点，整体表现在28个行业中涨幅排名第19。上涨行业23个，涨幅最大的5个子板块非银金融（5.27%）、银行（4.01%）、食品饮料（3.04%）、医药生物（2.96%）、计算机（2.55%）。

◆**风险分析：**1、国内固定资产投资不达预期，导致下游企业对中游机械设备投资不足，使得机械板块订单及业绩增速低于预期。2、重点领域政策落地低于预期，致使下游行业增速放缓、对中游机械设备投入不足。

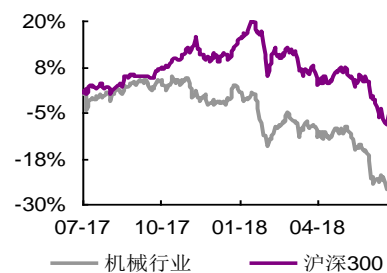
买入（维持）

分析师

王锐 (执业证书编号：S0930517050004)
010-56513153
wangrui3@ebsec.com

贺根 (执业证书编号：S0930518040002)
021-22169160
hegen@ebsec.com

行业与上证指数对比图



资料来源：Wind

相关研报

财政发力率先利好铁路投资，货车及机车采购望超预期——“铁路固定资产投资额2018年有望重回8000亿”点评

.....2018-08-07

稳固需求推动晶圆出货量，积极财政政策助力行业复苏——光大行业机械周观点（20180805）

.....2018-08-05

汽车电子、锂电设备持续受益，工程机械海外市场屡获突破——光大行业机械周观点（20180729）

.....2018-07-28

目 录

1、机械行业行情回顾	3
1.1、板块行情	3
1.2、个股行情	4
2、行业及公司重要资讯及观点	4
2.1、重要行业资讯	4
2.2、行业观点	10
3、风险提示	11

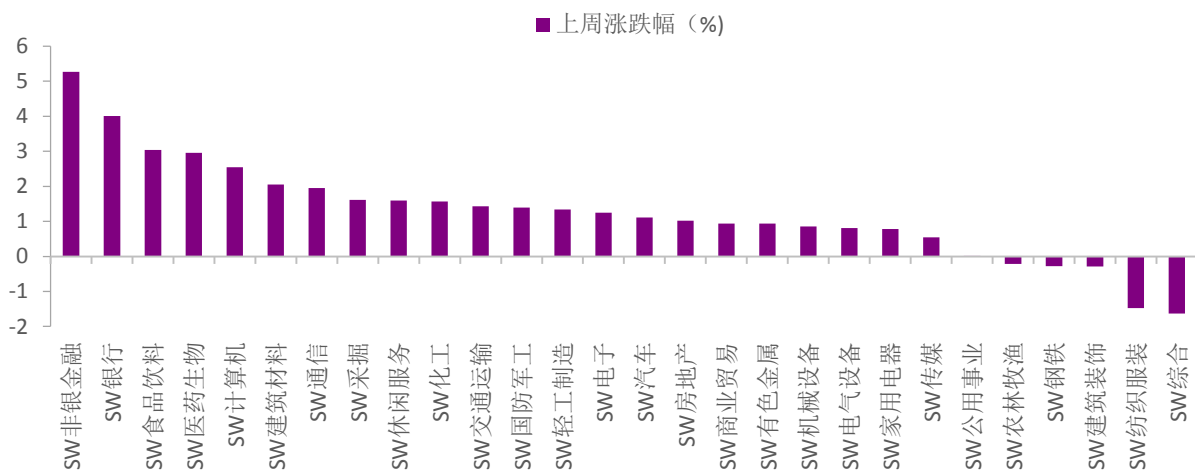
1、机械行业行情回顾

1.1、板块行情

上周（2018.8.20-2018.8.24）机械设备行业指数上涨 0.85%，跑输沪深 300 指数 2.11 个百分点，跑输中证 500 指数 0.18 个百分点，跑输创业板指数 0.25 个百分点，整体表现在 28 个行业中涨幅排名第 19。

按照申银万国行业分类，上涨行业 23 个，涨幅最大的 5 个子板块非银金融（5.27%）、银行（4.01%）、食品饮料（3.04%）、医药生物（2.96%）、计算机（2.55%）；其余 5 个行业下跌，跌幅最大的 5 个子板块是综合（-1.63%）、纺织服装（-1.47%）、建筑装饰（-0.29%）、钢铁（-0.28%）、农林牧渔（-0.21%）。

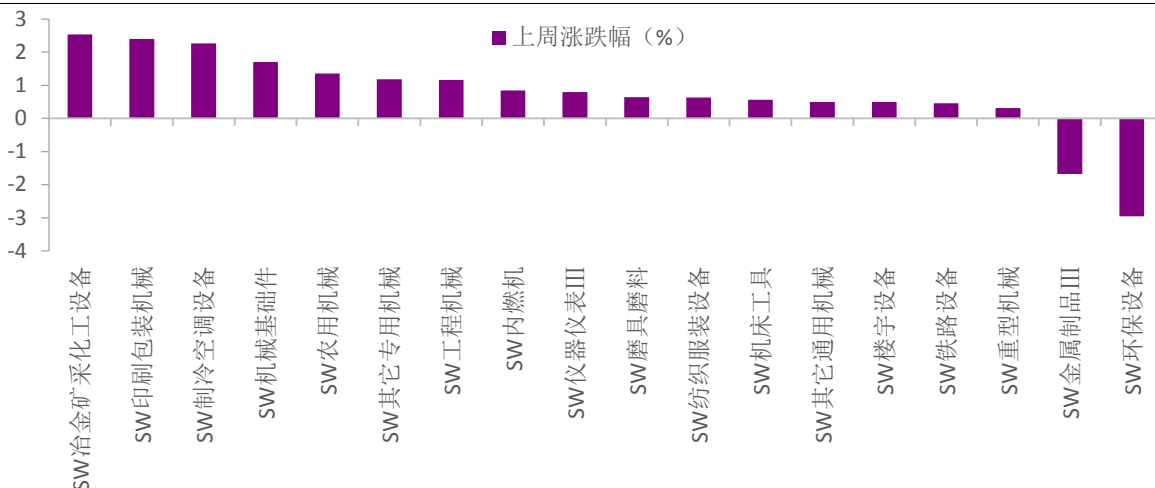
图 1：上周（2018.8.20-2018.8.24）各行业涨跌幅（%）



资料来源：wind

申万机械设备 18 个子板块中，上涨子板块 16 个，其中涨幅最大的 5 个板块分别是冶金矿采化工设备（2.54%）、印刷包装机械（2.40%）、制冷空调设备（2.26%）、机械基础件（1.70%）、农用机械（1.36%）；其余 2 个子板块下跌，跌幅的 2 个子板块是环保设备（-2.95%）、金属制品Ⅲ（-1.68%）。

图 2：上周（2018.8.20-2018.8.24）机械设备各子行业涨跌幅（%）



资料来源: wind

1.2、个股行情

最近 5 个交易日的个股方面: **表现较好的个股** 1) 山东矿机发布中报: 2018 年公司营业总收入 9.66 亿元, 同比去年 95.42%, 净利润为 7432.7 万元, 同比去年 396.45%。同时公布中报分红预案, 拟 10 转 7 股。同一天发布三季报业绩预告, 公司业绩预增, 预测业绩: 净利润约 10500 万元~12300 万元, 增长 185.51%~234.46%。受业绩大增及分红预案影响, 公司在周四、周五连续两天涨停。2) 恒立液压本周披露中报显示: 公司上半年营业总收入为 21.64 亿元, 同比增长 59.23%, 净利润为 4.63 亿元, 同比增长 186.65%。受此影响, 公司股价表现优异。3) 博深工具 2018 年中报正式披露, 营业总收入 5.39 亿元, 同比去年 115.14%, 净利润为 5119.32 万元, 同比去年 13.25%, 同一天发布三季报业绩预告, 公司业绩预增, 预测业绩: 净利润约 6865.99 万元~9318.13 万元, 增长 40.00%~90.00%。良好的业绩使得公司股价上扬。**表现较差的个股** 1) 宝色股份 8 月 23 日发布《股票交易异常波动公告》, 公司、控股股东、实际控制人及持股 5% 以上的股东不存在关于本公司的应披露而未披露的重大事项, 或处于筹划阶段的重大事项; 公司将于 2018 年 8 月 28 日披露 2018 年半年度报告, 与已披露的业绩预告不存在较大差异; 2) 康尼机电 8 月 21 日发布《股票交易异常波动公告》, 公司全资子公司龙昕科技原董事长廖良茂 (同时担任公司董事、副总裁) 涉嫌存在利用职务便利以龙昕科技名义违规对外担保等事项, 对公司正常生产经营的不利影响。3) 神开股份本周收到上海证监局警示函, 公司存在信息披露存在遗漏、错误及未及时将有关罢免和选举董事、监事的临时提案提交股东大会, 且股东未完成增持承诺, 使股价承压。

表 1: 机械行业周涨跌幅前 10 的公司

证券代码	公司名称	涨跌幅 (%)	证券代码	公司名称	涨跌幅 (%)
002526.SZ	山东矿机	23.5294	300402.SZ	宝色股份	-15.7155
002122.SZ	*ST 天马	14.9660	603111.SH	康尼机电	-14.1623
300260.SZ	新莱应材	14.1356	002278.SZ	神开股份	-10.0000
601100.SH	恒立液压	12.8489	000925.SZ	众合科技	-9.3802
300720.SZ	海川智能	12.4723	002248.SZ	华东数控	-8.7973
002282.SZ	博深工具	11.6201	002786.SZ	银宝山新	-8.2232
002903.SZ	宇环数控	11.2660	600388.SH	龙净环保	-7.9086
603666.SH	亿嘉和	10.6944	002204.SZ	大连重工	-7.8717
300151.SZ	昌红科技	9.3578	300257.SZ	开山股份	-7.7812
000852.SZ	石化机械	9.1647	600444.SH	国机通用	-7.7670

资料来源: wind

2、行业及公司重要资讯及观点

2.1、重要行业资讯

2.1.1、汽车电子¹

1、汽车雷达业务高度互补, 英飞凌投资智能雷达公司 MetaWave

¹资料来源: 中国电子网

据麦姆斯咨询报道，智能雷达创业公司 Metawave 近日宣布在最近一轮融资中，获得了英飞凌科技(Infinion Technologies)的投资。目前，两家公司正在密切合作，为高级驾驶辅助系统(ADAS)提供下一代 Metawave 远程高分辨率 WARLORD 雷达。投资金额及条款暂未披露。

Metawave 利用工程超材料和人工智能(AI)技术打造了无线技术平台，开发出了首款应用于 ADAS 和自动驾驶汽车成像和对象分类的远程、高分辨率 WARLORD 雷达平台。

此外，Metawave 还正在开发用于固定无线和 5G 蜂窝基础设施的混合模拟和数字智能天线 SABER 平台，以为回程和网络接入，提供密集的对点、点对多点 and 网状网络配置。该技术使用在模拟空间中形成和操纵的窄波束，实现更长距离的连接以扩展基站的覆盖面积，且不会引起或易于受到干扰。

英飞凌美国分公司硅谷汽车创新中心的负责人 Ritesh Tyagi 说：“Metawave 的解决方案与我们的雷达产品组合高度互补，这项投资将进一步扩展我们在汽车雷达和无线射频通信领域的射频集成电路(RFIC)收发器技术专长。”

“我们一直与英飞凌密切合作，将我们的前端高分辨率雷达成像技术与英飞凌市场领先的、高度集成的 77GHz 雷达收发器集成在一起，以支持 ASIL-C 级汽车系统，”Metawave 首席执行官 Maha Achour 博士说，“我们的团队已经验证了一款具有对象分类功能的高分辨率汽车 77GHz 雷达，该系统基于更简单的架构，可扩展更远的探测距离和更宽的视场角。我们很高兴英飞凌加入我们极具前瞻性的投资团队，它们非常了解 Metawave 技术所能带来的广泛影响。”

2、保障自动驾驶安全，WaveSense 将 GPR 用于自动驾驶导航

近日，一家名为 WaveSense 的公司创新的将 GPR 技术用于自动驾驶汽车在恶劣天气下的导航指引。

探地雷达(Ground Penetrating Radar.GPR)是利用天线发射和接收高频电磁波来探测介质内部物质特性和分布规律的一种地球物理方法。由于探地雷达探测的高精度、高效率以及无损的特点，目前主要被用于考古、矿产勘查、灾害地质调查、岩土工程勘察、工程质量检测、建筑结构检测以及军事目标探测等众多领域。

据悉，在这套系统中，它只要扫描至路面以下 10 英尺的地方，然后再利用这些数据并结合汽车上面其他传感器的数据构建一张地下特征图，这样就可以用来维持汽车在路面上的位置了。

显然，这是对一个复杂技术过程的超简化，不过这家公司表示，无论道路状况如何，该系统在高速行驶的情况下都能够达到 1 英寸的精准度。

对此，WaveSense CEO Tarik Bolat 称：“随着自动化系统的发展，世界的交通和交通运输正在发生巨大的变化。但在自动驾驶汽车被广泛采用之前，导航安全和可靠性必须获得显著的提高。WaveSense 的技术从根本上提高了自动驾驶汽车在任何情况下的安全性，另外还提供了我们行业为赢得公众信任而必须展示的信心和可靠性。”

2.1.2、半导体设备²

1、人工智能主题曲的音调正在快速拉升

8月22日-23日在南京召开的“2018’中国集成电路技术与应用研讨会(CCIC2018)”，主办方称是自2003年论坛举办以来规模最大、内容最新、参与企业最多的一届。从演讲嘉宾话题选择，到现场听众的悄悄话无不AI。因此，说AI是未来几年中国IC技术与应用的希望所在也不为过。

许居衍指出，正在兴起的AI推动了当下计算范式的发展，未来片上计算将开启人类自然行为中的沉浸式计算时代。同时，不断发展的芯片编程技术，也在从封装编程到软件编程、到硬件编程、再到软硬双编程，使芯片技术成为计算与IT革命的引擎，而架构创新牵引可重构芯片将助AI形成潮头。

许居衍认为，人工智能算法的实现需要强大的计算能力支撑，特别是深度学习算法的大规模使用，对计算能力提出了更高的要求。而当下芯片技术有两个难题难以克服：一个是硅技术在工艺上难以为继，第二个是现有的芯片指令流导致计算算力上不去。他强调，新时代要聚焦在芯片架构创新，而架构创新有3个新方向：系统架构、多片和堆叠架构、异构架构。

2、SEMI和电子系统设计联盟成为战略合作伙伴

SEMI日前宣布，关于电子系统设计联盟(ESD Alliance)和SEMI的战略合作，已满足所有法律要求。

SEMI和代表半导体设计生态系统的ESD Alliance全面整合预计将于2018年底完成。该整合将扩大ESD Alliance在电子制造供应链中的全球影响力，并加强全球半导体设计端和制造端之间的协作。

作为SEMI的战略合作伙伴，ESD Alliance将保留其自有的管理体系，继续履行其代表和支持半导体设计生态系统公司的使命。作为SEMI的战略合作伙伴，ESD Alliance将通过SEMI遍布于全球的强大资源，帮助组织持续成长和进步。这些全球资源包括七个办事处，展览会和会议，技术社区以及政策倡导、国际标准、环境、健康和安全(EH&S)等领域的活动和市场统计和分析等。

通过整合，SEMI将产品设计部分加入到其已有的电子制造供应链范围，完善了整个半导体生态系统。整合是简化SEMI成员与电子系统设计、知识产权和无晶圆厂社区的协作和联系的关键步骤。ESD Alliance会员能为SEMI的垂直应用平台带来关键洞察力，如智能交通、智能制造和智能数据以及AI和机器学习等应用，战略合作伙伴关系还将加强整个SEMI成员的协作和创新。

2.1.3、锂电设备³

1、比亚迪“快跑”年产20GWh动力电池项目重庆璧山签约

“对外开放”战略下的比亚迪动力电池业务进展“大步快跑”。

²资料来源：大半导体产业网，SEMI中国

³资料来源：高工锂电网，OFweek锂电网

8月23日,在重庆智博会期间,比亚迪与重庆璧山区政府就动力电池年产20GWh产业项目签订投资合作协议。

据悉,项目总投资人民币100亿元,主要包括动力电池电芯、模组以及相关配套产业等核心产品制造。同时,通过优先布局电机、电控系统和轨道交通装备制造等项目落地,打造西南区域总部。

就在今年7月初,比亚迪刚刚跟长安汽车签署合作协议,双方拟联合在重庆两江新区设立合资公司,聚焦于动力电池生产、销售等业务板块,产能按照10GWh规划,分阶段实施,一期达成5-6GWh,二期达成4-5GWh。

比亚迪副总裁、电池事业群CEO何龙向高工锂电证实,此次签约项目并非与长安合资项目,是比亚迪自身独立的项目规划,将成为比亚迪核心零部件在西南地区的重要基地。

显而易见的是,重庆璧山项目是比亚迪在动力电池领域在全国多区域布局的重要一步。

2、韩国 SK Innovation 在江苏常州建电池厂扩大汽车电池业务

据外媒报道,多年延迟动工之后,韩国电动汽车电池技术企业 SK Innovation 终于开始在中国建设第一个电池厂。其在中国江苏省的电池厂正破土动工,将参与包括日本松下、中国宁德时代以及韩国 LG 化学和三星 SDI 等竞争者在内的全球电动车电池竞争。

当地时间8月22日,SK Innovation 宣布最终将中国江苏省的常州市选为其中国电动车电池厂的所在地,并开始了基建工作。该工厂预计每年可生产7.5GWh的电池,可供150,000辆电池容量(50KWh)电动汽车使用。

中国政府于2016年开始为大多数配备当地电池的电动汽车提供补贴,SK Innovation 等公司等待多年,想在中国建电池厂。但是之后中国北京计划在2020年终止此类补贴,SK Innovation 等外国电池制造商都积极行动,宣布在中国进行投资建厂。

除常州工厂之外,该公司还计划将其位于韩国忠清南道的瑞山市(Seosan)电池厂的产能扩大至4.7GWh,以及使今年3月份动工的,位于匈牙利科马隆(Komarom)电池厂的产能达到7.5GWh,到2022年建立一个20GWh的电动汽车电池生产系统。SK Innovation 一直与中国的合资企业合作,使用其瑞山市电池厂的电池生产电池组,并将此类电池组出售给梅赛德斯-奔驰等全球汽车公司。

3、中国日本推标准化电动车快充系统不到10分钟充满电

据外媒报道,中国和日本的企业已经同意标准化下一代电动汽车(EV)快速充电系统。双方将在2020年前共同研发一款充电桩,可在不到10分钟的时间内将车辆充满电。

中国、日本和欧洲已经陷入了电动汽车充电系统标准的拉锯战。而通过携手合作,中国和日本将占据快速充电桩市场90%的份额,朝着实现全球标准迈出重要一步。

日本电动汽车快速充电器协会(CHAdc Mo)是一群汽车和电池制造商组成的协会,推动了日本快速充电标准。该协会有望在本月底与中国电力企业

联合会(CEC)在北京签署协议。中电联也推动了中国电动车充电标准，名为推荐性国家标准(GB/T)。

2.1.4、工程机械⁴

1、18家外资品牌营业利润猛增 55.29%!

2018年上半年全球18家国际工程机械制造商总计销售额为476.85亿美元，同比大幅增长27.37%，营业利润62.86亿美元，同比增长55.29%。

2018年上半年，18家企业中，除了阿斯太克销售额同比略有下降外，其他企业的销售额均保持增长，大部分企业销售额出现两位数增长。其中，销售额增幅最大5家企业包括迪尔、利纳玛、卡特彼勒、CNH和豪士科集团，增幅分别为72.60%、59.92%、31.83%、28.56%。

从营业利润角度来看，2018年上半年，18家企业中，除了卡哥特科和阿斯太克的营业利润出现下降，其他企业的营业利润均较上年同期都实现大幅增长，这其中，营业利润增幅最大的5家企业包括马尼托瓦克、CNH工业集团、特雷克斯、利纳玛(斯凯杰科)和迪尔，增幅分别为360.00%、237.50%、139.73%、106.49%和96.62%。

2018年上半年，卡特彼勒工程机械相关业务的销售额和营业利润双双实现大幅增长，分别升至166.84亿美元和30.60亿美元，其销售额同比上年同期增加了约40亿美元，营业利润增幅达70.66%；完成了对维特根集团收购的迪尔公司，其上半年业务表现十分抢眼，其销售额和营业利润均实现了大幅增长，同比增幅分别为72.60%和96.62%，为50.69亿美元和7.34亿美元。

2018年上半年欧美韩18家国际工程机械制造商的平均营业利润率为13.18%，同比上年提高2.4个百分点。其中，营业利润率最高的5家企业分别为利纳玛、安百拓、卡特彼勒、山特维克和沃尔沃建筑设备，营业利润率分别为19.92%、18.40%、18.34%、16.14%和14.48%。而利纳玛、马尼托瓦克、CNH工业集团、卡特彼勒、特雷克斯、宝峨机械等企业的营业利润率较上年同期均实现了超过3个百分点的大幅提升。

2、借力“一带一路” 中国工程机械让世界变得五彩斑斓

2017年5月举行的“一带一路”国际合作高峰论坛是新中国成立以来由我国首倡和主办的层级最高、规模最大的多边外交平台，在国内外引起巨大反响。

目前，我国已与100多个国家和国际组织签署了共建“一带一路”合作文件。在这些合作协议的框架之下，基础设施建设加快推进，像中老铁路、中泰铁路、匈塞铁路建设稳步推进，雅万高铁全面开工建设，汉班托塔港二期工程竣工，科伦坡港口城项目施工进度过半，比雷埃夫斯港建成重要中转枢纽。中缅原油管道投用，实现了原油通过管道从印度洋进入我国。中俄原油管道复线正式投入使用，中俄东线天然气管道建设按计划推进，等等项目都在推进建设中。

⁴资料来源：中国路面机械网，中国工程机械工业协会

我国与沿线国家的贸易和投资合作不断扩大，形成了互利共赢的良好局面。今年上半年，我国与沿线国家货物贸易进出口额达 6050.2 亿美元，增长 18.8%；对沿线国家非金融类直接投资达 74 亿美元，增长 12%。目前，我国与沿线国家已建设 80 多个境外经贸合作区，为当地创造了 24.4 万个就业岗位。中白工业园等成为双边合作的典范，中国—老挝跨境经济合作区、中哈霍尔果斯国际边境合作中心等一大批合作园区也在加快建设。

对于中国的工程机械产业而言，其中最大的契机依然是在基建领域。沿线国家基础设施薄弱，基建投资需求强烈，这也是中国工程机械大展宏图时刻。

“一带一路”的建设将助推中国工程机械行业的海外发展，巴基斯坦、俄罗斯、印度、东南亚等沿线国家基建都是出口的重点对象，国内龙头企业在“一带一路”沿线的前瞻布局已经在逐步转化为成果，让我们欣喜的是，很多中小工程机械等装备制造企业也都在积极拓展自己的“一带一路”的走出去计划。

3、中国最大吨位装载机批量出口澳大利亚，挺进全球矿业顶级市场

2018 年 8 月 16 日，初秋的徐工大吨位装载机制造基地再赢海外丰硕果实，“大国重器，民族品牌”10 余台中国最大吨位装载机徐工 LW1200KN 批量出口澳大利亚发车仪式隆重举行。

徐工始终将世界高端装备行业“皇冠上明珠”之称的大型成套矿业机械领域作为战略性产业持续强力投入，在产品、技术、质量和市场上均实现了突破性提升。此次中国最大吨位装载机 LW1200KN 的出口既丰富了徐工出口澳大利亚高端矿业市场的产品种类，也进一步彰显了徐工能够为海外矿业高端用户，提供成套化设备解决方案的强大实力。

徐工 LW1200K 是中国迄今为止，自主创新研发制造的最大吨位装载机，至今仍牢牢占据了我国装载机行业的技术制高点。本次出口澳大利亚铁矿项目，是该机型最大规模的批量出口。徐工 LW1200K 将在 50 度高温、蚊虫肆虐、人迹罕至的极端环境下对超高硬度的矿山进行作业。

2.1.5、油服⁵

1、EIA：上周美国商业原油库存减少 580 万桶

据 OGJ 网站 8 月 22 日休斯敦报道，美国能源信息署(EIA)周三公布的统计数据显示，美国商业原油库存(不包括战略石油储备)在 8 月 17 日结束的那周减少了 580 万桶。

EIA 的每周石油状况报告显示，上周美国原油库存总量为 4.084 亿桶，处于每年这个时候的 5 年平均水平。

EIA 的统计数据显示，上周美国炼油企业平均日加工原油 1790 万桶，原油加工量环比日减 8.9 万桶。上周美国炼油厂利用率达到了 98.1%。

EIA 的统计数据还显示，上周美国平均日进口 750 万桶原油，环比日减大约 150 万桶。在过去 4 周里，美国平均日进口 810 万桶原油，同比减少了 2.2%。

⁵资料来源：中国石油新闻中心

2、欧佩克7月原油产量3232万桶比增4.1万桶

尽管利比亚、伊朗和沙特阿拉伯的原油产量下滑，欧佩克7月份的原油产量仍有所上升。7月份的石油日均产量为3232万桶，较6月份增长4.1万桶。

科威特、尼日利亚和阿拉伯联合酋长国产量的增加抵消了其他地区产量下降的影响。尽管欧佩克7月份的产量有所上升，但也上调了其竞争对手今年剩余时间对石油供应的预期。国际能源署最新报告显示，石油需求增速变缓，这使石油供应中断稍有缓解，今年夏天油市得到暂时缓和。

3、埃尼公司披露全球石油数据

埃尼公司发布最新报告《世界石油、天然气和可再生能源评论》显示，2017年，全球石油需求增长了1.7%，全球石油产量增长了0.3%，而美国和加拿大是非欧佩克产油国中石油产量增幅最大的两个国家。

埃尼公司在与该报告一同发布的公司声明中表示，“去年欧佩克石油产量在实施减产政策和委内瑞拉危机后有所下降”。报告还指出，全球石油储量2017年下降了0.2%，而欧佩克去年仍是最大的储量拥有者，石油储量占全球石油总储量的72%。

2.2、行业观点

➤ 汽车电子：整车成本占比不断提高，产业呈现出快速增长态势

随着自动驾驶和新能源汽车对整车安全性、可靠性要求的提高，汽车电子呈现出蓬勃发展态势。诸多知名汽车电子厂家将汽车电子作为重点开拓的应用领域之一，结合人工智能技术，加大雷达、ADAS等汽车核心零部件的研发，提高雷达分辨率，提升车辆安全性能。汽车电子产品在整车中的成本占比不断提升，其在汽车中的普及率将持续提高。建议重点关注克来机电、英搏尔。

➤ 工程机械：全球工程机械市场持续复苏，国内龙头海外市场屡获突破

2017年以来，随着美国经济增长强劲，欧洲经济持续复苏以及中国经济较高速增长，全球工程机械行业持续复苏。2018年上半年全球18家国际工程机械制造商总计销售额为476.85亿美元，同比大幅增长27.37%，营业利润62.86亿美元，同比增长55.29%。国内企业也纷纷“走出去”，开始全球化步伐。目前行业龙头已初步完成海外布局，海外市场日益成为重要的利润增长点。例如，徐工在西亚、中亚、北非的市场占有率第一，其中“一带一路”国家出口占比70%。行业龙头得益于先进的产品及渠道优势，有望在新一轮洗牌中占得先机。建议重点关注龙头企业三一重工、徐工、恒立液压。

➤ 半导体设备：SEMI和电子系统设计联盟成为战略伙伴，人工智能时代开启

SEMI日前宣布，关于电子系统设计联盟和SEMI的战略合作已满足所有法律要求。通过整合，SEMI将产品设计部分加入到其已有的电子制造供应链范围，完善了整个半导体生态系统。8月22日-23日在南京召开了2018中国集成电路技术与应用研讨会，许居衍提到在人工智能时代芯片架构的创

新是当务之急。正在兴起的 AI 推动了当下计算范式的发展，人工智能算法的实现需要深度学习算法的大规模使用。新时代要聚焦在芯片架构创新方向：系统架构、多片和堆叠架构、异构架构。建议重点关注北方华创、长川科技。

➤ **锂电设备：中日推标准化电动车快充系统，高镍电池成新赛道**

8月23日重庆智博会期间，比亚迪与重庆璧山区政府就动力电池年产20GWh产业项目签订投资合作协议，这将是比亚迪在全国动力电池领域多区域布局的重要一步。SK Innovation 宣布最终将中国江苏常州选为其中国电动车电池厂的所在地，并开始了基建工作。中国和日本的企业已经同意标准化下一代电动汽车(EV)快速充电系统，双方将在2020年前共同研发一款充电桩，可在不到10分钟的时间内将车辆充满电。考虑到高镍三元电池在能量密度方面的巨大优势，国内外企业纷纷着手布局811三元电池，高镍电池逐渐成为主赛场。建议重点关注先导智能、赢合科技、科恒股份。

➤ **油服：国际油价继续持稳，油服行业景气度高**

欧佩克6月原油产量为3187万桶/日，创4个月以来新高。尽管伊朗和委内瑞拉的出口量将在未来几个月走低，但沙特增产的原油弥补了安哥拉、利比亚及委内瑞拉3个欧佩克成员国的减产量。本周国际油价稳中有升，维持在70美元左右，预计下周油价继续在该价位浮动。根据国际能源署发布的报告，我国将在2019年成为世界上最大的天然气进口国。由于国内天然气需求的增长，以及国际油价继续维持在高位，石油公司对油气田开发的热情高涨，油服行业受益，油服公司盈利改善。建议关注杰瑞股份、通源石油。

3、风险提示

(1) 国内固定资产投资不达预期，导致下游企业对中游机械设备投资不足，使得机械板块订单及业绩增速低于预期。(2) 重点领域政策落地低于预期，致使下游行业增速放缓、对中游机械设备投入不足。

行业及公司评级体系

评级	说明
买入	未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 15% 以上；
增持	未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5% 至 15%；
中性	未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差 -5% 至 5%；
减持	未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 5% 至 15%；
卖出	未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 15% 以上；
无评级	因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使无法给出明确的投资评级。

基准指数说明：A 股主板基准为沪深 300 指数；中小盘基准为中小板指；创业板基准为创业板指；新三板基准为新三板指数；港股基准指数为恒生指数。

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。

分析师声明

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告，并对本报告的内容和观点负责。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、竞争性因素以及光大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的具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

特别声明

光大证券股份有限公司（以下简称“本公司”）创建于 1996 年，系由中国光大（集团）总公司投资控股的全国性综合类股份制证券公司，是中国证监会批准的首批三家创新试点公司之一。根据中国证监会核发的经营证券期货业务许可，光大证券股份有限公司的经营经营范围包括证券投资咨询业务。

本公司经营范围：证券经纪；证券投资咨询；与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问；证券承销与保荐；证券自营；为期货公司提供中间介绍业务；证券投资基金代销；融资融券业务；中国证监会批准的其他业务。此外，公司还通过全资或控股子公司开展资产管理、直接投资、期货、基金管理以及香港证券业务。

本证券研究报告由光大证券股份有限公司研究所（以下简称“光大证券研究所”）编写，以合法获得的我们相信为可靠、准确、完整的信息为基础，但不保证我们所获得的原始信息以及报告所载信息之准确性和完整性。光大证券研究所可能将不时补充、修订或更新有关信息，但不保证及时发布该等更新。

本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次发布时光大证券研究所的判断，可能需随时进行调整且不予通知。报告中的信息或所表达的意见不构成任何投资、法律、会计或税务方面的最终操作建议，本公司不就任何人依据报告中的内容而最终操作建议做出任何形式的保证和承诺。在任何情况下，本报告中的信息或所表达的意见并不构成对任何人的投资建议。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本报告中的信息或所表达的意见并未考虑到个别投资者的具体投资目的、财务状况以及特定需求。投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。

不同时期，本公司可能会撰写并发布与本报告所载信息、建议及预测不一致的报告。本公司的销售人员、交易人员和其他专业人员可能会向客户提供与本报告中观点不同的口头或书面评论或交易策略。本公司的资产管理部、自营部门以及其他投资业务部门可能会独立做出与本报告的意見或建议不相一致的投资决策。本公司提醒投资者注意并理解投资证券及投资产品存在的风险，在做出投资决策前，建议投资者务必向专业人士咨询并谨慎抉择。

在法律允许的情况下，本公司及其附属机构可能持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。投资者应当充分考虑本公司及本公司附属机构就报告内容可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一信赖依据。

本报告根据中华人民共和国法律在中华人民共和国境内分发，仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告仅向特定客户传送，未经本公司书面授权，本研究报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。如欲引用或转载本文内容，务必联络本公司并获得许可，并需注明出处为光大证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。

光大证券股份有限公司

上海市新闻路 1508 号静安国际广场 3 楼 邮编 200040

总机：021-22169999 传真：021-22169114、22169134

机构业务总部	姓名	办公电话	手机	电子邮件	
上海	徐硕		13817283600	shuoxu@ebscn.com	
	李文渊		18217788607	liwenyuan@ebscn.com	
	李强	021-22169131	18621590998	liqiang88@ebscn.com	
	罗德锦	021-22169146	13661875949/13609618940	luodj@ebscn.com	
	张弓	021-22169083	13918550549	zhanggong@ebscn.com	
	黄素青	021-22169130	13162521110	huangsuqing@ebscn.com	
	邢可	021-22167108	15618296961	xingk@ebscn.com	
	李晓琳		13918461216	lixiaolin@ebscn.com	
	丁点	021-22169458	18221129383	dingdian@ebscn.com	
	郎珈艺		18801762801	dingdian@ebscn.com	
北京	郝辉	010-58452028	13511017986	haohui@ebscn.com	
	梁晨	010-58452025	13901184256	liangchen@ebscn.com	
	吕凌	010-58452035	15811398181	lvling@ebscn.com	
	郭晓远	010-58452029	15120072716	guoxiaoyuan@ebscn.com	
	张彦斌	010-58452026	15135130865	zhangyanbin@ebscn.com	
	庞舒然	010-58452040	18810659385	pangsr@ebscn.com	
	高菲	010-58452023	18611138411	gaofei@ebscn.com	
	黎晓宇	0755-83553559	13823771340	lix1@ebscn.com	
	李潇	0755-83559378	13631517757	lixiao1@ebscn.com	
	张亦潇	0755-23996409	13725559855	zhangyx@ebscn.com	
深圳	王渊锋	0755-83551458	18576778603	wangyuanfeng@ebscn.com	
	张靖雯	0755-83553249	18589058561	zhangjingwen@ebscn.com	
	牟俊宇	0755-83552459	13827421872	moujy@ebscn.com	
	陈婕	0755-25310400	13823320604	szchenjie@ebscn.com	
	国际业务	陶奕	021-22169091	18018609199	taoyi@ebscn.com
		梁超		15158266108	liangc@ebscn.com
		金英光	021-22169085	13311088991	jinyg@ebscn.com
		王佳	021-22169095	13761696184	wangjia1@ebscn.com
		郑锐	021-22169080	18616663030	zh Rui@ebscn.com
		凌贺鹏	021-22169093	13003155285	linghp@ebscn.com
金融同业与战略客户		黄怡	010-58452027	13699271001	huangyi@ebscn.com
		丁梅	021-22169416	13381965696	dingmei@ebscn.com
		徐又丰	021-22169082	13917191862	xuyf@ebscn.com
		王通	021-22169501	15821042881	wangtong@ebscn.com
私募业务部	赵纪青	021-22167052	18818210886	zhaojq@ebscn.com	
	谭锦	021-22169259	15601695005	tanjin@ebscn.com	
	曲奇瑶	021-22167073	18516529958	quqy@ebscn.com	
	王舒	021-22169134	15869111599	wangshu@ebscn.com	
	安玲娴	021-22169479	15821276905	anlx@ebscn.com	
	戚德文	021-22167111	18101889111	qidw@ebscn.com	
	吴冕		18682306302	wumian@ebscn.com	
	吕程	021-22169482	18616981623	lvch@ebscn.com	
	李经夏	021-22167371	15221010698	lijxia@ebscn.com	
	高霆	021-22169148	15821648575	gaoting@ebscn.com	
左贺元	021-22169345	18616732618	zuohy@ebscn.com		
任真	021-22167470	15955114285	renzhen@ebscn.com		
俞灵杰	021-22169373	18717705991	yulingjie@ebscn.com		