

机械设备

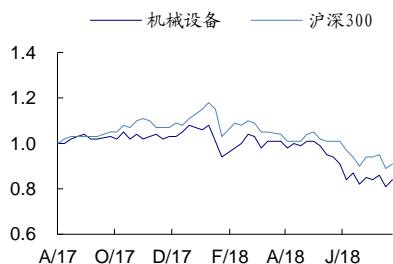
机械行业周报

中性

(维持评级)

2018年08月27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码: 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码: 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

短看中报, 长看新经济

● 一周市场回顾与行业观点

上周机械板块上涨 0.84%, 跑输沪深 300 指数 (2.96%), 跑输创业板指数 (1.10%)。

本周市场表现较前一周有所好转, 不过成交量仍然处于低位, 市场整体不活跃。机械板块中油服受“能源安全”主题的影响, 在本周油价并不坚挺的情况下, 走出了分化行情。油服板块处于长周期底部的基本面仍然没有变化, 油价中枢上行推动的资本开支回升正在逐步改善产业基本面, 油服公司的订单显著回暖。需要注意的是, 本轮油价上行需求的因素并不是主要原因, 供给收缩、地缘政治因素的影响可能更大, 需求端的逻辑如果看不长, 那么油服板块的弹性将受到制约。

行业基本面来看: 当前时点, 投资、出口、消费呈现不同程度的增长压力, 贸易摩擦则加剧了经济增长的不确定性。我们的选股思路聚焦于具备产业升级和进口替代逻辑的“机械新经济”, 受宏观影响较小, 内生升级趋势显著。重点关注**激光器、半导体、新能源和自动化**领域的投资机会。

● 行业重点推荐组合

重点推荐的公司有: **锐科激光、浙江鼎力、精测电子、建设机械、弘亚数控、杰克股份、杰瑞股份、台海核电、三一重工**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

行业核心观点一览:	3
投资新经济之激光、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
本周行情回顾:	5
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
公司重要公告:	6
【双环传动】(002903.SZ):	6
【北方华创】(002371.SZ):	6
【中国中车】(601766.SH):	6
【建设机械】(600984.SH):	6
【至纯科技】(603690.SH):	7
【豪迈科技】(002595.SZ):	7
【美亚光电】(002690.SZ):	7
【时代新材】(600458.SH):	7
【麦格米特】(002851.SZ):	8
【天华院】(600579.SH):	8
【晶盛机电】(300316.SZ):	8
【浙江鼎力】(603338.SH):	8
【锐科激光】(300747.SH):	9
本周上市新股:	10
本周暂无上市新股	10
本周行业动态:	11
宏观新闻	11
工程机械	11
轨交装备	11
工业自动化&智能制造	12
3C 装备	12
新能源汽车装备	12
半导体产业	13
能源装备	13
国信证券投资评级	14
分析师承诺	14
风险提示	14
证券投资咨询业务的说明	14

行业核心观点一览:

投资新经济之激光、新能源产业、半导体产业、工业机器人

激光器产业: 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，工程机械企业的在产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:

2018-08-24	指数名称	本周行情	2018 年以来
CI005010	机械(中信)	0.84%	-26.94%
399006	创业板指	1.10%	-17.26%
000001	上证综指	2.27%	-17.47%
000300	沪深 300	2.96%	-17.50%

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:

2018-08-24	证券简称	本周行情	2018 年以来
002526.SZ	山东矿机	23.53%	2.91%
603085.SH	天成自控	17.94%	-45.02%
300260.SZ	新莱应材	14.14%	-17.08%
601100.SH	恒立液压	12.85%	20.55%
603666.SH	亿嘉和	10.69%	84.40%
300434.SZ	金石东方	10.20%	-7.52%
002767.SZ	先锋电子	9.61%	-32.71%
002207.SZ	*ST 准油	9.60%	-48.23%
300151.SZ	昌红科技	9.36%	-18.35%
000852.SZ	石化机械	9.16%	-2.89%

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:

2018-08-24	证券简称	本周行情	2018 年以来
002278.SZ	神开股份	-10.00%	-26.88%
002786.SZ	银宝山新	-8.22%	-33.08%
300257.SZ	开山股份	-7.78%	-14.03%
002774.SZ	快意电梯	-5.12%	-3.09%
600592.SH	龙溪股份	-4.83%	-36.34%
603308.SH	应流股份	-4.59%	-33.15%
600666.SH	奥瑞德	-4.58%	-78.45%
002006.SZ	精功科技	-4.30%	-12.95%
300281.SZ	金明精机	-4.08%	-44.78%
002816.SZ	和科达	-4.01%	-31.68%

资料来源: Wind、国信证券经济研究所整理

公司重要公告:

【双环传动】(002903.SZ):

2018年半年度报告

8月25日公告,2018年上半年,公司实现自主品牌自动变传动部件市场的整体布局,取得较高的市场占有率;新能源车传动部件销售占比呈快速增长态势;工业机器人RV减速器实现质与量双突破。与去年相比,公司大客户产品销量在整体销售中占比不断提升,海外市场拓展方面也取得较好成绩。报告期内,公司实现营业收入16.00亿元,同比增长42.74%;营业利润1.48亿元,同比增长9.61%;利润总额1.50亿元,同比增长7.21%;归属于上市公司股东的净利润1.28亿元,同比增长12.08%。

关于获得政府补助的公告

8月22日公告,公司收到浙江省财政厅下发的《浙江省财政厅关于下达2018年国家工业转型升级资金的通知》文件,公司“工业机器人高精度减速器智能制造建设项目”获得0.4亿元政府补助资金。本笔政府补助与公司日常经营活动相关,不具有可持续性。

【北方华创】(002371.SZ):

2018年半年度报告

8月25日公告,2018年上半年,公司实现营业收入13.95亿元,比上年同期增加33.44%;实现归属于上市公司股东的净利润1.19亿元,比上年同期增长125.44%。随着国内集成电路项目投资的推进,以及泛半导体领域对设备采购的增加,上半年,公司半导体装备产品销售出现较快增长。主营业务收入7.95亿元,比上年同期增长37.85%。真空装备业务由于单晶炉设备订单陆续交付,收入出现大幅增长,主营业务收入2.52亿元,比上年同期增长186.18%。

【中国中车】(601766.SH):

2018年半年度报告

8月25日公告,2018年上半年,公司实现营业收入862.91亿元,同比下降2.73%,主要系在铁路装备业务收入上升的情况下,受物流贸易规模缩减的影响。实现归母净利润41.18亿元,同比增长12.16%。其中,铁路装备业务的营业收入同比增长5.63%,主要是动车组等主要产品销量增加所致;城轨与城市基础设施业务的营业收入同比降低4.53%,主要是本期交付的城轨地铁产品类型不同所致;新产业业务的营业收入比上年同期上升0.21%,主要是风电装备等业务本期交付量增加所致;现代服务业务的营业收入同比下降36.01%,主要是本期公司主动调整业务结构,缩减物流业务规模所致。

【建设机械】(600984.SH):

2018年半年度报告

8月24日公告,在国家宏观经济企稳向好的背景下,随着固定资产投资稳步增长以及下游行业需求的回暖,塔机租赁市场呈现需求旺盛局面。庞源租赁提前布局中大型塔吊,契合国内装配式建筑发展需求。2018年上半年,公司实现主营业务收入9.21亿元,同比增加24.25%;归母净利润0.59亿元,同比增加4.80%;扣非净利润0.58亿元,同比增长14.48%。其中筑路设备及配件销售收入0.68亿元,同期下降29.73%,塔机及配件销售收入0.26亿元,同期下降69.50%,筑路施工产品租赁收入0.14亿元,较去年同期下降16.06%,建

筑施工产品租赁收入 7.81 亿元，较去年同期增长 48.99%。

【至纯科技】(603690.SH):

2018 年半年度报告摘要

8 月 24 日公告，公司密切跟动市场发展动态及目标客户的业务需求，凭借公司先进的核心技术，稳步发展公司高纯工艺系统集成业务，新增订单额为 5.47 亿元人民币，同时有效激励核心骨干，积极打造高端湿法设备制造开发平台，丰富半导体设备领域的产销体系，积极进行产业布局，进一步提升公司整体竞争力。2018 年上半年，公司总资产为 13.20 亿元，同比增长 32.20%；公司实现主营业务收入 1.88 亿元，同比增加 19.13%；归母净利润 0.19 亿元，同比下降 23.71%；归属于上市公司股东的净资产为 4.29 亿元，较上年度期末增长 5.98%，资产规模和资产质量均有提高。

【豪迈科技】(002595.SZ):

2018 年半年度报告

8 月 24 日公告，2018 年上半年，公司实现营业收入 17.75 亿元，同比增加 33.44%；实现归属于上市公司股东的净利润 3.52 亿元，同比下降 5.06%。近两年，轮胎行业形势跌宕起伏，在此大环境下，公司全面分析国内外轮胎行业现状，以积极的态度和行动应对国内外轮胎模具市场形势的变化，及时制定相关措施、优化管理。2018 年上半年，轮胎模具业务整体保持了良好有序的发展态势。大型零部件加工项目练内功、提效率，在提升自身竞争力的同时持续开发新产品。铸造业务随着新建产能的陆续释放以及客户认可度的进一步提升，订单和收入持续增长。

【美亚光电】(002690.SZ):

2018 年半年度报告

8 月 24 日公告，2018 年上半年，国际经济发展形势依旧低迷，随着中美贸易摩擦的逐步升级，国内经济发展面临着巨大的挑战。面对市场环境日趋恶劣、竞争日趋激烈的现状，公司牢牢抓住市场需求主线，深化“聚焦战略”，通过不断地开拓创新，提升企业整体运营水平，为客户创造更多的价值。报告期内，公司排除多种不利因素，集中精力发展主业，各项主营业务均继续保持健康发展态势。2018 年上半年，公司实现营业收入 4.92 亿元，同比增加 9.50%；实现归属于上市公司股东的净利润 1.70 亿元，同比增加 19.74%。公司经营质量进一步提升。

【时代新材】(600458.SH):

2018 年半年度报告

8 月 24 日公告，2018 年上半年，公司实现销售收入 55.42 亿元，较上年同期增长 2.39 亿元，增幅为 4.50%，主要是公司轨道交通市场、汽车市场收入增长的影响。其中，轨道交通市场销售收入 12.10 亿元，较上年同期增长 2.02 亿元；汽车市场销售收入 33.38 亿元，较上年同期增长 2.28 亿元；风电市场收入 6.17 亿元，较上年同期下降 1.35 亿元。上半年公司实现净利润 7,754 万元，较上年同期（追溯调整后）增加 4500 万元，增幅为 138%，主要由于公司轨道交通市场产品销售结构变化导致经营利润上升。下半年，公司将继续以高分子复合材料研究及工程化推广应用为核心，促进轨道交通、风电板块收入的增长，推进 BOGE 公司低制造成本地区产能建设，新材料产品扩能建设，同时提升管理水平，全面推行降本增效工作，以持续提升公司的盈利能力。

【麦格米特】(002851.SZ):**2018年半年度报告**

8月23日公告,2018年上半年,公司实现营业收入10.30亿元,同比增加63.36%;归母净利润0.65亿元,同比增加40.38%;扣非净利润0.51亿元,同比增长22.00%。其中受公司实施2017年度限制性股票激励计划形成的股份支付的和重大资产重组影响,期间费用增加0.19亿元,剔除该影响因素,归母净利润为0.84亿元,同比增长80.47%。业绩高增长主要系2018年上半年公司业务取得较快进展,除了工业微波产品受到下游应用市场发展不及预期的影响有所放缓外,各产品均有明显增长,多年的产品布局逐渐取得成果。

【天华院】(600579.SH):**2018年半年度报告**

8月23日公告,2018年上半年,华院经营情况整体呈现稳步提升的态势,营业收入、利润总额、新签合同额等主要指标均出现不同程度的增长。公司实现营业收入为2.77亿元,同比增加22.99%;实现归属于上市公司股东的净利润0.10亿元,同比增加184.6%;每股收益0.02528元;加权平均净资产收益率为0.89%;截止6月底,天华院新签合同额7.48亿元,同比增加217.80%,2017年结转合同4.90亿元,累计在手执行订单12.38亿元。随着我国石油和化工行业固定资产投资持续回暖,迎来了新一轮发展高潮。目前国内浙江石化、恒力石化、中科湛江、中化泉州千万吨炼油及百万吨乙烯等大型综合炼化项目同步实施,为上游化工装备行业创造了良好的市场需求。同时钢铁、煤化工,有色金属行业的逐步回暖,为天华院的产品推广和市场的开拓提供了良好的发展机遇。

【晶盛机电】(300316.SZ):**2018年半年度报告**

8月22日公告,2018年上半年,实现营业收入12.44亿元,同比增加53.79%;归母净利润2.85亿元,同比增加101.20%;扣非净利润2.69亿元,同比增长102.21%,业绩高增长主要系公司晶体生长及智能化加工设备等主营产品经营规模持续扩大,报告期内验收设备同比增长;半导体设备、工业自动化业务收入较快增长,蓝宝石材料稳定发展。公司继续深耕光伏装备市场,保持与中环股份、晶科、晶澳等知名光伏企业的战略合作,上半年合计取得光伏设备订单超过20亿元;公司成功开发了6-12英寸用系列化半导体单晶硅滚圆机、单晶硅截断机,全自动硅片抛光机、双面研磨机等新产品,逐步建立了在半导体硅片生长及加工设备领域的国产化优势。公司今年以来取得的半导体设备订单超过4.5亿元。

【浙江鼎力】(603338.SH):**2018年半年度报告摘要**

8月22日公告,2018年上半年,实现营业收入7.85亿元,同比增加42.12%;归母净利润2.05亿元,同比增加37.29%;扣非净利润1.89亿元,同比增长30.31%。公司积极开拓新客户,与国内优质租赁公司上海宏信工程设备达成战略合作关系,加速国内市场的开拓力度。2018年上半年,境内实现主营业务收入2.97亿元,同比增长39.88%。公司加大海外市场,特别是欧美发达地区市场开拓力度。2018年上半年,公司海外实现主营业务收入4.79亿元,同比增长48.33%。报告期内,公司高空作业平台销售共计12,505台,同期增长54.34%。

其中臂式和剪叉式平台销量增长迅速。臂式产品销售 258 台,同比增长 160.61%;实现销售收入 0.88 亿元,同比增长 137.67%。剪叉式产品销售 10,274 台,同比增长 67.47%;实现销售收入 6.11 亿元,同比增长 41.88%。

【锐科激光】(300747.SH):

2018 年半年度报告摘要

8 月 22 日公告,公司在保证和维护现有大客户的情况下,进一步挖掘和扩大大客户数量,使公司客户群体和市场占有率稳步提升;同时,公司也启动了海外的销售和服务机构建设工作,海外市场销售收入实现稳步增长。报告期内,中高功率连续光纤激光器增幅明显,销售数量较去年同期翻番。2018 年上半年,公司实现营业收入 7.51 亿元,营业利润 3.06 亿元,利润总额 3.06 亿元,归属上市公司股东的净利润 2.58 亿元;分别较上年同期增长 69.45%、85.02%、84.64%、83.07%。公司销售收入继续保持稳步增长,盈利能力进一步提升。

本周上市新股:

本周暂无上市新股

本周行业动态:

宏观新闻

中美相互加征关税进入第二轮

参考消息网 8 月 24 日消息，美国在东部时间 23 日 0 时 1 分（北京时间 12 时 1 分）对价值 160 亿美元的中国输美产品加征 25% 关税。中国也在同一时刻以同等规模启动反制关税。美国将半导体、电子零部件和塑料制品等 279 项产品纳入关税清单。中国则对汽车、化学产品和废纸等 333 项产品征税。此外，两国也在准备第三轮追加关税。

发改委：加快发展先进制造业重点抓好“五个推动”

中国经济网 8 月 20 日消息，近年来国家发改委紧紧抓住供给侧结构性改革这一主线，围绕振兴实体经济、推动产业创新发展出台了一系列的政策措施，不断完善政策体系，营造良好发展环境。主要以推进“三去一降一补”为抓手，加快破除低端无效供给，促进产业进一步优化升级。

国家发改委产业协调司副司长蔡荣华表示，从数据来看，增长平稳主要表现在，规模以上制造业增加值增加了 6.9%，前 7 个月的数据是 6.8%，行业增长面不断地扩大；规模以上服务业增加值增长 7.6%，服务业对经济增长贡献率达到 60.5%。结构优化主要表现在，规模以上高技术产业、装备制造业增加值同比增长分别达到了 11.6% 和 9.2%，明显高于整个制造业。有一些产品，比如新能源汽车、工业机器人产量的增速也是很高的，前 7 个月，新能源汽车增长 68.6%，工业机器人增长 21%，从这个角度也证明产业升级步伐不断加快。效益提升主要表现在，上半年规模以上制造业企业利润的增幅达到了 14.3%，高于主营业务收入增幅 4.4 个百分点。主营业务收入利润率达到 6.2%，提高 0.23 个百分点，保持了较好的发展态势。

蔡荣华表示，下一步，国家发改委将狠抓已经出台的政策的落实，加快发展先进制造业，积极优化传统产业，大力发展现代服务业，努力推动产业高质量发展。重点抓好“五个推动”，一是积极推动制造业高质量发展；二是积极推动石化产业优化布局；三是积极推动智能汽车产业发展；四是积极推动品牌发展；五是积极推动服务业大发展。

工程机械

同环比均上升，8 月挖机有望维持 40% 增速

慧聪工程机械网 8 月 24 日消息，根据历史及产业链经验数据，预计 8 月份国内销量较 7 月份环比略增，出口销量预计环比持平。8 月挖机国内销量有望达在 10000 台左右，叠加出口翻倍的增长趋势，我们预计 8 月挖机同比增速仍有望达到 40% 左右。全年看，预计挖机销量大概率超过 19 万台，将创历史新高。

上半年工程机械主要产品产量实现较快增长

工程机械商贸网 8 月 24 日消息，据国家统计局数据，2018 年 6 月，我国挖掘机、装载机、压实机械、水泥专用设备产量分别为 2.5 万台、1.2 万台、5305 台、5.1 万吨，同比增长 67.1%、11.6%、9.8%、5.6%。1-6 月，挖掘机、装载机、压实机械和水泥专用设备累计生产 13.7 万台、7.6 万台、3.2 万台、28.8 万吨，同比增长 43.5%、30%、26%、0.6%。

轨交装备

发改委重启城市轨道交通项目审批，交通领域投资规模或达数万亿元

第一工程机械网 8 月 21 日消息，7 月底 8 月初，发改委重启城市轨道交通项目审批，批复长春第三期城市轨道交通建设规划，总投资 787.32 亿元。两周后，苏州轨道交通 4 条线路获国家发改委批复，涉资 950 亿元。统计数据还显示，7 月份，发改委共审批核准固定资产投资项目 17 个，总投资 776.9 亿元。不仅如此，此前广东省发改委发布了九大类 18 个项目，总投资额超过 1.9 万亿元；江苏省在 6 月底发布了补短板投资计划，要求确保年底投资 3600 亿元以上；浙江省发改委召开大湾区建设推进部署电视电话会议，将开展湾区现代交通建设行动；青海省下达 2018 年全省固定资产投资重点建设项目责任目标，总投资 8535 亿元，年度计划完成投资 1800 亿元。交通部也在研究补短板的政策措施，且近期多地已公布下半年补短板重大项目投资计划，交通领域投资规模或达数万亿元。

工业自动化&智能制造

国产机器人打硬仗，人才瓶颈制约“机器人红利”

中国机器人网 8 月 24 日消息，自 2013 年成为全球最大的机器人市场之后，中国的“机器人红利”渐行渐近。在 8 月 15-19 日举行的世界机器人大会期间，整个机器人行业都明显感受到“人口红利消失之后，越来越多的制造企业探索通过机器人打破瓶颈”。中国机器人市场的爆发超出所有人预期。根据世界机器人协会 IFR 此前发布的《2018 年世界机器人报告》，2017 年，中国市场消费机器人高达 13.8 万台，同比增长 58%，占全球 38 万台总销量的 36.3%。这一销量远超 IFR 此前预测的 11.5 万台。2013 年以来，中国机器人市场规模从 3.7 万台提升至 13.8 万台，年复合增长率 38.97%。根据中国机器人产业联盟数据，2016-2017 年，中国机器人密度已从 69 台/万人提升至 101 台/万人。机器人密度是指每万名工人使用机器人数量，IFR 此前公布数据介绍，2016 年全球制造业机器人密度为 74 台/万人。

3C 装备

OLED 升温，大尺寸面板供不应求

凤凰网 8 月 24 日消息，奥维云网（AVC）发布的全渠道推总数据显示，2018 年上半年中国彩电市场零售量规模为 2260 万台，同比增长 3.6%；零售额规模为 725 亿元，同比下降 2.0%。而当期 OLED 电视销量同比增长 110.3%。今年 3 月 OLED 电视面板已经出现 30% 的供需不足。

京东方/三星等五家面板厂加速布局 OLED 面板

Ofweek 显示网 8 月 20 日消息，三星显示器、乐金显示器（LGD）、京东方、夏普、日本显示器公司（JDI）等五大面板厂看好智能手机导入有机发光二极管（OLED）需求升温，近期不约而同加快 OLED 布局，三星并重新启动 A4 工厂的 OLED 扩产计划，试图翻转全球显示器领域技术。

新能源汽车装备

中国电动车销量三年翻两番，有望继续增长

Ofweek 新能源汽车网 8 月 23 日消息，今年第二季度，电动汽车占中国乘用车销量的比例从三年前的不到 1% 上升到近 4%。此外，电动汽车约占欧洲销量的 2.2%，在北美销量中的占比为 1.6%。2017 年，中国占全球电动汽车市场的份额为 47%，预计这一比例还将在 2018 年升至 55%。

7 月新能源汽车销量同比增长 47.7%

Ofweek 新能源汽车网 8 月 21 日消息, 7 月份, 新能源汽车产销分别完成 9.0 万辆和 8.4 万辆, 同比分别增长 53.6%和 47.7%。其中, 纯电动汽车产销分别完成 6.8 万辆和 6.0 万辆, 同比分别增长 45.4%和 33.6%; 插电式混合动力汽车产销分别完成 2.3 万辆和 2.4 万辆, 同比分别增长 85.3%和 101.1%。1-7 月, 新能源汽车产销分别完成 50.4 万辆和 49.6 万辆, 同比分别增长 85.0%和 97.1%。其中, 纯电动汽车产销分别完成 38.2 万辆和 37.3 万辆, 同比分别增长 71.0%和 82.4%; 插电式混合动力汽车产销分别为 12.2 万辆和 12.3 万辆, 同比分别增长 148.9%和 160.9%。

半导体产业

总投资 359 亿元半导体特色工艺生产线项目在上海开工

中国科技网 8 月 23 日消息, 中国电子信息产业集团积塔半导体有限公司特色工艺生产线项目在上海临港正式开工。去年 12 月, 中国电子和上海市政府签署了投资千亿元级的战略合作协议, 积塔半导体特色工艺生产线项目是该战略合作协议的第一个落地项目, 该项目自签约起 8 个月内顺利开工。积塔半导体特色工艺生产线项目位于上海临港装备产业区, 占地面积 23 万平方米, 项目总投资 359 亿元, 目标是建设月产能 6 万片的 8 英寸生产线和 5 万片 12 英寸特色工艺生产线。

三星半导体上半年销售业绩可观, 后来居上反超英特尔 22%

极客网 8 月 22 日消息, 市场调研机构 IC Insights 发布了 2018 年上半年全球前 15 大半导体供应商的排行榜。得益于 DRAM 和 NAND 闪存需求的持续增长, 三星电子于今年上半年在全球半导体市场的销售额一路高歌, 并反超英特尔 22%, 而对比一年前, 三星电子仅险胜英特尔 1%。据业内人士预计, 今年内存设备将占到三星整体半导体销售额的 84%, 较 2017 年的 81%高 3 个百分点, 较 2016 年上半年的 71%高 13 个百分点。

能源装备

中广核电力半年成绩单: 下半年将实现台山 1 号机组商运

北极星核电网 8 月 24 日消息, 中广核电力发布 2018 年半年度报告: 报告期内, 公司营业收入 230.07 亿元, 净利润 43.48 亿元。截至 2018 年 6 月 30 日, 在运核电机组 20 台, 机组容量 2147 万千瓦; 在建机组 8 台, 机组容量 1027 万千瓦。下半年将实现台山 1 号机组商运。

中国核电发布半年成绩单: 营业收入 179.26 亿元 净利润 25.79 亿元

北极星核电网 8 月 24 日消息, 中国核能电力股份有限公司(中国核电)发布 2018 年半年度报告: 报告期内, 公司营业收入 179.26 亿元, 净利润 25.79 亿元。截至 2018 年 6 月 30 日, 在运核电机组 18 台, 较 2017 年底新增 1 台机组(江苏核电 3 号机组)。截至 2018 年 6 月 30 日, 公司控股在建机组 7 台, 机组容量 818.4 万千瓦。

中电联发布 2018 年 1-7 月全国电力工业统计数据一览表

北极星电力网 8 月 21 日消息, 中电联公布 2018 年 1-7 月全国电力工业统计数据一览表, 7 月全国发电量 6400 亿千瓦时, 同比上涨 5.7%, 其中水电发电量 1291 亿千瓦时、火电发电量 4535 亿千瓦时、核电发电量 264 亿千瓦时、风电发电量 262 亿千瓦时; 全国全社会用电量 6484 亿千瓦时, 同比上涨 6.8%。

国信证券投资评级

类别	级别	定义
股票 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 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