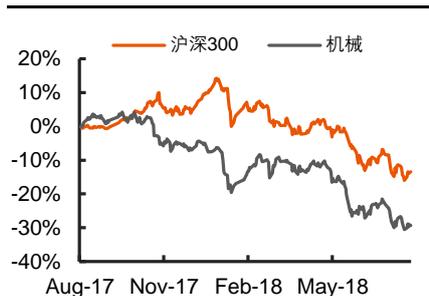


国内晶圆厂投资加速，继续推荐半导体设备板块

中性（维持）

行情走势图



相关研究报告

《行业周报*机械*下半年城轨建设将提速，关注城轨装备投资机会》
2018-08-19

《行业周报*机械*铁路投资重回8000亿，关注铁路装备和工程机械板块投资机会》
2018-08-12

《行业快评*机械*铁路投资重回8000亿，一扫市场悲观预期》
2018-08-07

《行业快评*机械*1-7月份挖机销量延续高增长，下半年基建提速刺激新需求》
2018-08-07

《行业周报*机械*中央定调基建补短板，工程机械、轨交、煤改气等板块有望受益》
2018-08-05

证券分析师

朱栋 投资咨询资格编号
S1060516080002
021-20661645
ZHUDONG615@PINGAN.COM.CN

研究助理

胡小禹 一般从业资格编号
S1060116080082
021-38643531
HUXIAOYU298@PINGAN.COM.CN

吴文成 一般从业资格编号
S1060117080013
021-20667267
WUWENCHENG128@PINGAN.COM.CN

请通过合法途径获取本公司研究报告，如经由未经许可的渠道获得研究报告，请慎重使用并注意阅读研究报告尾页的声明内容。

■ **行业股价市场表现：**申万机械设备行业指数本周(2018.08.27-2018.08.31)下跌1.20%，同期沪深300指数上涨0.28%，跑输市场1.48个百分点。在申万机械设备行业的所有二级子行业中，股价涨幅较大的子行业为制冷空调设备(0.8%)、金属制品Ⅲ(0.8%)、内燃机(0.5%)。股价跌幅较大的子行业包括机械基础件(-2.0%)、印刷包装机械(-3.3%)和磨具磨料(-4.3%)。截至8月31日，申万机械行业整体市盈率为30倍，沪深300整体市盈率为11倍；在机械主要子行业中环保设备、铁路设备、楼宇设备等行业的市盈率相对较低，重型机械、内燃机、农用机械等行业的市盈率较高。

■ **本周观点：**2018年以来，全球原油价格中枢稳步提升，8月31日布伦特原油期货价格达到77美元/桶，目前整体价格中枢在75-80美元/桶之间。尽管原油价格目前并未回归到2012-2014年的高峰水平，但已超过了大多数陆上石油的盈亏平衡点，全球上游资本开支正在回暖。展望下一个阶段，我们认为原油价格继续稳步抬升的趋势仍将延续，尤其是从供给方面来看，一方面美国页岩油产量增长已显乏力，另一方面中东地缘政治变数加大，美国重新对伊朗启动经济制裁，也为供给带来了不确定性。随着原油价格稳步上行，下一个阶段油服设备板块毛利率和收入有望迎来双增长，市场预期将逐步得到证实。重点推荐油服设备龙头杰瑞股份，建议关注通源石油，石化机械等。

■ **行业动态：**(1) 2018年7月份全国固定资产投资发展趋势监测报告：2018年1-7月份，全国新增意向投资项目投资额同比增长3.1%，增速比1-6月回落3.8个百分点。基础设施、制造业、房地产业新增意向投资额分别同比增长-35.2%、12.4%、38.1%，增速比1-6月分别回落1.7、11.3、0.5个百分点。(2) 史陶比尔集团收购WFT公司：近日，史陶比尔集团收购WFT公司，史陶比尔集团是工业连接器、工业机器人和纺织机械这三大领域机电一体化解决方案的全球专业供应商。本次收购与史陶比尔集团的持续发展战略相契合，同时也为集团进入自动导引车(AGV)和自动化附加装备等全新领域注入了创新力量。

■ **公司动态：**(1)拓斯达、一拖股份聘任公司高管；拓斯达、精测电子、华铁股份等公司发布半年度报告。(2)建设机械颁布非公开发行预案、青海华鼎终止资产购买事项。(3)斯莱克计划回购公司股份、正业科技股东减持完毕。

■ **上周主要研究报告：**(1) 拓斯达(300607) 业绩快速增长，净利率小幅下滑(半年报点评)。(2) 精测电子(300567) 中报业绩符合预期，半导体检测业务布局有序开展(半年报点评)。(3) 华铁股份(000976) 轨交业务稳健增长，外延布局协同发展(半年报点评)。(4) 三一重工(600031) 业绩大幅增长，龙头地位持续巩固(半年报点评)。(5) 北方华创(002371) 业绩增长符合预期，半导体设备有望持续放量(半年报点评)。(6) 中国中车(601766) 盈利能力显著改善，机车和货车业务即将放量(半年报点评)。

- **投资建议：**长期来看，我们坚定推荐具备可持续成长性的新兴板块，如激光设备、工业机器人、半导体设备等板块，推荐锐科激光、埃斯顿、克来机电、大族激光、北方华创、至纯科技等标的；中期来看，政策预期发生变化，建议关注轨交装备和工程机械板块估值修复机会，关注中国中车、中铁工业。此外，在此时间点，我们认为随着原油价格稳步抬升，下一个阶段油服板块毛利率和收入有望迎来双增长，提示关注油服板块投资机会，推荐杰瑞股份，关注通源石油、石化机械等。
- **风险提示：**1)宏观经济波动风险：机械设备与全国固定资产投资密切相关，如果宏观经济发生波动，全国固定资产投资增速下滑，相关设备采购动力不足，机械板块业绩将受到明显影响。2)钢材等原材料价格大幅波动风险：机械板块属于国民经济中游产业，当上游原材料包括钢材、铝材等价格大幅上涨，中游企业采购成本上升，直接影响到行业整体毛利率。3)全球原油价格大幅波动风险：油服作为机械行业中的重要板块，与全球原油价格高度相关，如果油价大跌，全球油企资本开支下滑，油服企业订单不足，业绩将不达预期。4)研发投入不足风险：工业机器人、激光设备等处于进口替代的阶段，如果国内企业研发投入不足、市场推广缓慢，则相关企业存在业绩不达预期的风险。5)中美贸易战升级风险：受中美贸易战影响，部分机械企业产品被列入制裁名单，影响公司近几年出口业务；如果未来贸易战升级，将对整个制造业造成较大的冲击。

正文目录

一、	市场表现	5
二、	本周观点：关注油服板块投资机会	6
三、	行业动态及公司公告	7
四、	上周主要研究报告	10
五、	投资建议	10
六、	风险提示	11
七、	行业图表附件	11

图表目录

图表 1	机械设备(申万)指数上周下跌 1.20%，跑输沪深 300 指数 1.48 个百分点	5
图表 2	机械行业周涨幅(%)在所有申万一级行业中位列第 24 位	5
图表 3	机械行业主要子行业股价周涨跌幅(%)	5
图表 4	所有二级行业市盈率均高于沪深 300 平均市盈率	5
图表 5	布伦特原油期货价格(连续).....	6
图表 6	全球主要油品盈亏平衡价格(美元/桶)	6
图表 7	Wind 能源设备及服务板块单季度营业收入同比增速(%).....	7
图表 8	能源设备与服务指数走势(%)	7
图表 9	行业内公司 2018 年半年报情况	9
图表 10	行业重点公司盈利预测表	11
图表 11	通用设备制造业主营收入与利润总额增速	12
图表 12	专用设备制造业主营收入与利润总额增速	12
图表 13	工业机器人 2018 年 1 月~2018 年 7 月累计产量	12
图表 14	挖掘机行业 2018 年 1 月~2018 年 7 月累计产量	13
图表 15	金属切削机床 2018 年 1 月~2018 年 7 月累计产量.....	13

一、市场表现

申万机械设备行业指数本周(2018.08.27-2018.08.31)下跌 1.20%，同期沪深 300 指数上涨 0.28%，跑输市场 1.48 个百分点。

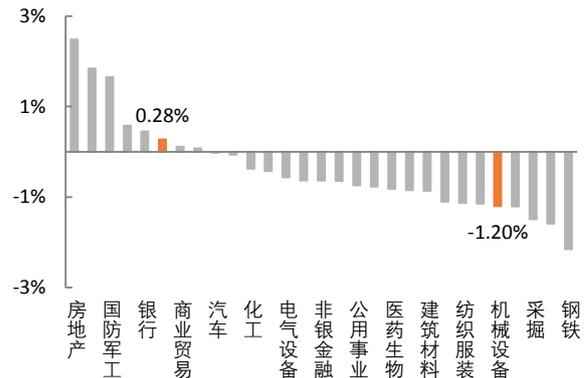
在申万所有 28 个一级行业中，房地产、休闲服务和国防军工等行业涨幅较大，采掘、建筑装饰和钢铁等行业跌幅较大。在所有行业中，机械设备行业周涨幅位于第 24 位。

图1 机械设备(申万)指数上周下跌 1.20%，跑输沪深 300 指数 1.48 个百分点



资料来源:wind 资讯, 平安证券研究所

图2 机械行业周涨幅(%)在所有申万一级行业中位列第 24 位

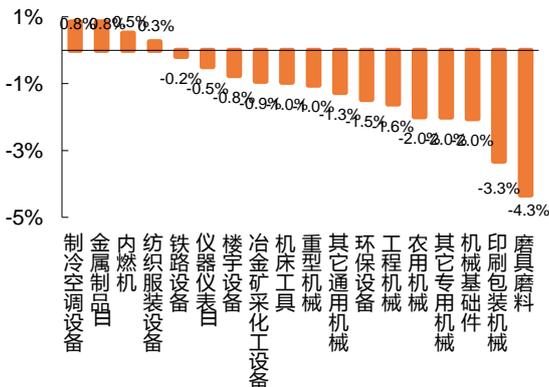


资料来源:wind 资讯、平安证券研究所

在申万机械设备行业的所有二级子行业中，股价涨幅较大的子行业为制冷空调设备(0.8%)、金属制品Ⅲ(0.8%)、内燃机(0.5%)。股价跌幅较大的子行业包括机械基础件(-2.0%)、印刷包装机械(-3.3%)和磨具磨料(-4.3%)。

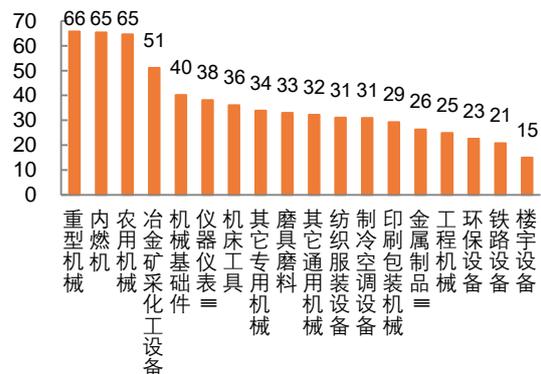
截至 8 月 31 日，申万机械行业整体市盈率为 30 倍，沪深 300 整体市盈率为 11 倍；在机械主要子行业中环保设备、铁路设备、楼宇设备等行业的市盈率相对较低，重型机械、内燃机、农用机械等行业的市盈率较高。

图3 机械行业主要子行业股价周涨跌幅(%)



资料来源:wind 资讯, 平安证券研究所

图4 所有二级行业市盈率均高于沪深 300 平均市盈率



资料来源:wind 资讯、平安证券研究所

二、 本周观点：关注油服板块投资机会

2018 年以来，全球原油价格中枢稳步提升，8 月 31 日布伦特原油期货价格达到 77 美元/桶，目前整体价格中枢在 75-80 美元/桶之间。

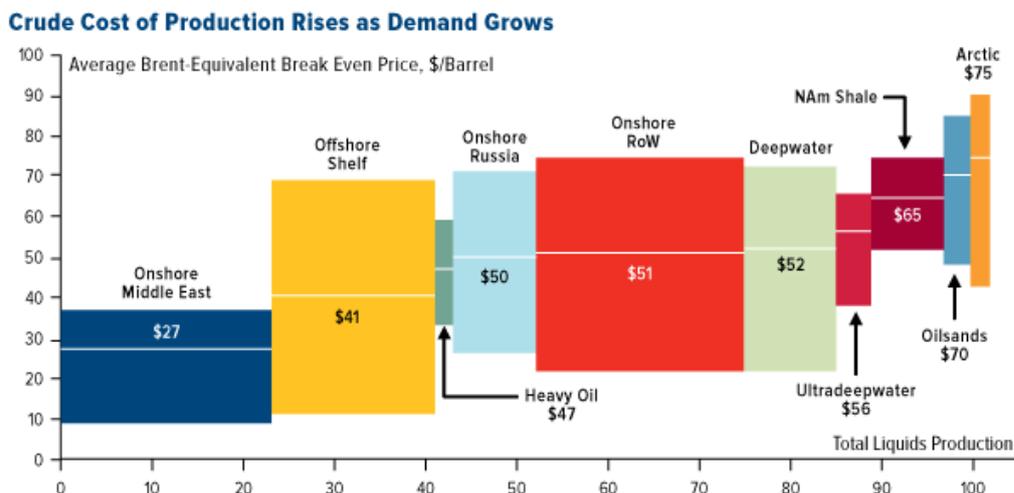
图表5 布伦特原油期货价格(连续)



资料来源: wind, 平安证券研究所

尽管原油价格目前并未回归到 2012-2014 年的高峰水平,但已超过了大多数陆上石油的盈亏平衡点,全球上游资本开支正在回暖。

图表6 全球主要油品盈亏平衡价格(美元/桶)



资料来源: Rystad Energy, Morgan Stanley, 平安证券研究所

油服设备及服务类公司的业绩与原油价格保持较高的一致性,wind 能源设备及服务板块单季度营业收入增速在 2016 年四季度探底后(-30.9%),2017-2018 年间持续回升,其中 2018 年二季度整个板块营业收入增速为 13.4%。本轮油服行业的回暖,依然符合原油价格是油服行业业绩增长核心驱动力的论断。展望下一个阶段,我们认为原油价格继续稳步抬升的趋势仍将延续,尤其是从供给方面来看,一方面美国页岩油产量增长已显乏力,另一方面中东地缘政治变数加大,美国重新对伊朗启动经济制裁,也为供给带来了不确定性。

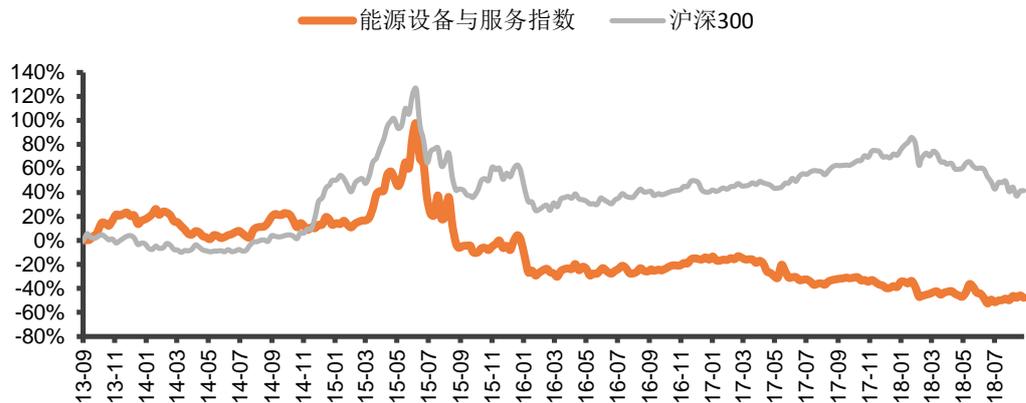
图表7 Wind 能源设备及服务板块单季度营业收入同比增速(%)



资料来源：各公司官网，平安证券研究所

尽管油服板块业绩已从 2017 年开始随原油价格而回暖，但该板块股价自 2017 年开始仍表现不尽如人意。我们认为下一阶段随着原油价格稳步上行，油服设备板块毛利率和收入有望迎来双增长，市场预期将逐步被证实。重点推荐油服设备龙头杰瑞股份，建议关注中海油服，石化机械等。

图表8 能源设备与服务指数走势(%)



资料来源：wind，平安证券研究所

三、行业动态及公司公告

3.1 行业新闻

2018 年 7 月份全国固定资产投资发展趋势监测报告

2018 年 1-7 月份，全国新增意向投资项目投资额同比增长 3.1%，增速比 1-6 月份回落 3.8 个百分点。基础设施、制造业、房地产业新增意向投资额分别同比增长-35.2%、12.4%、38.1%，增速比 1-6 月分别回落 1.7、11.3、0.5 个百分点。

史陶比尔集团收购 WFT 公司

近日,史陶比尔集团收购 WFT 公司,史陶比尔集团是工业连接器、工业机器人和纺织机械这三大领域机电一体化解决方案的全球专业供应商。总部位于瑞士法菲孔。WFT 二十年来一直是专用机械和移动平台领域的工程设计专家。本次收购与史陶比尔集团的持续发展战略相契合,同时也为集团进入自动导引车(AGV)和自动化附加装备等全新领域注入了创新力量。

GGII 数据显示,2017 年协作机器人总销量为 0.46 万台

GGII 数据显示,2017 年工业机器人总销量为 13.60 万台,同比增长 60%,协作机器人为 0.46 万台,占比约 3.4%,即相比于 2016 年,协作机器人同比增长 100%。而 GGII 预计,全球协作机器人销量以及市场规模将持续保持高速增长,到 2020 年全球协作机器人销量将达 5.0 万台,市场规模突破 79 亿元。

桂林城市轨道交通建设规划(2019--2022)公示

8 月 27 日,桂林城市轨道交通建设规划(2019--2022)公示。其中近期建设规划为 1 号线一期工程(两江机场站-桂林站),线路起自两江机场站,沿机场高速、公园北路、人民路,金水路、翠竹路敷设,止于桂林站。线路全长 29.23km,设站 12 座,其中两江机场站为地下站,设车辆基地 1 处,控制中心 1 座。

3.2 公司公告-经营管理

【拓斯达】公司同意聘任刘珏君先生、张建先生担任公司副总裁。刘珏君先生 2018 年度薪酬为人民币 60 万元/年,张建先生 2018 年度薪酬为人民币 120 万元/年。

【一拖股份】董事会选举吴勇先生为公司副董事长,王二龙先生因工作变动于本次会议后辞去董事职务,不再担任公司任何职务。

【康尼机电】鉴于公安机关已对廖良茂涉嫌合同诈骗罪正式立案侦查,公司免去廖良茂公司董事、副总裁职务。

3.3 公司公告-重大事项与非公开发行

【建设机械】非公开发行预案:本次非公开计划向十名特定投资者发行不超过 1.66 亿股股份,募集资金不超过 15 亿元,用于工程租赁设备扩容建设项目。

【青海华鼎】公司与收购标的未达成一致意见,因而决定终止本次发行股份购买资产事项。

【华伍股份】公司拟以总计人民币 9200 万元收购原股东何不知持有长沙天映的 44.94%股权,同时,公司以人民币 2530 万元对长沙天映进行增资。完成后,公司持有目标公司 51%股权。

3.4 公司公告-股权变化

【斯莱克】公司拟回购公司股份用于股权激励计划、员工持股计划或依法注销,回购金额为 4000 万元-8000 万元,每股回购价格不超过 7.5 元。

【正业科技】公司股东施忠清 8 月份合计减持公司股份 20 万股,减持比例为 0.102%,其减持计划实施完毕。

3.5 公司公告-半年报披露

图表9 行业内公司 2018 年半年报情况

公司名称	2018 年上半年经营情况
诺力股份	公司实现营业收入 11.97 亿元, 同比增长 20.22%, 实现归母净利润 9550 万元, 同比增长 52.56%。
拓斯达	公司实现营业收入 5.23 亿元, 同比增长 64.13%, 实现归母净利润 7672 万元, 同比增长 40.31%。
精测电子	公司实现营业收入 5.38 亿元, 同比增长 75.34%, 实现归母净利润 1.17 亿元, 同比增长 123.70%。
福鞍股份	公司实现营业收入 1.62 亿元, 同比增长 34.56%, 实现归母净利润 392 万元, 同比减少 60.94%。
中集集团	公司实现营业收入 435.6 亿元, 同比增长 30.47%, 实现归母净利润 9.65 亿元, 同比增长 21.14%。
东方中科	公司实现营业收入 3.85 亿元, 同比增长 12.27%, 实现归母净利润 1092 万元, 同比增长 58.13%。
长荣股份	公司实现营业收入 6.70 亿元, 同比增长 36.09%, 实现归母净利润 9051 万元, 同比增长 23.38%。
天鹅股份	公司实现营业收入 7785 万元, 同比减少 7.73%, 实现归母净利润 682 万元, 同比减少 132.89%。
奥瑞德	公司实现营业收入 6.12 亿元, 同比增长 34.65%, 实现归母净利润-1290 万元, 同比减少 141.90%。
新奥股份	公司实现营业收入 66.45 亿元, 同比增长 44.01%, 实现归母净利润 7.06 亿元, 同比增长 612.25%。
智慧松德	公司实现营业收入 1.85 亿元, 同比减少 25.69%, 实现归母净利润 3107 万元, 同比减少 38.61%。
一拖股份	公司实现营业收入 35.09 亿元, 同比减少 16.51%, 实现归母净利润-1.45 亿元, 同比减少 549.33%。
郑煤机	公司实现营业收入 127.20 亿元, 同比增长 290.04%, 实现归母净利润 4.56 亿元, 同比增长 182.34%。
柳工	公司实现营业收入 97.54 亿元, 同比增长 65.55%, 实现归母净利润 5.86 亿元, 同比增长 126.33%。
智云股份	公司实现营业收入 5.07 亿元, 同比增长 48.30%, 实现归母净利润 8350 万元, 同比增长 48.87%。
音飞存储	公司实现营业收入 3.52 亿元, 同比增长 25.26%, 实现归母净利润 5670 万元, 同比增长 32.75%。
康尼机电	公司实现营业收入 18.08 亿元, 同比增长 80.73%, 实现归母净利润-6.07 亿元, 同比减少 628.47%。
华铁股份	公司实现营业收入 6.71 亿元, 同比减少 5.11%, 实现归母净利润 1.40 亿元, 同比增长 3.41%。
杰克股份	公司实现营业收入 20.50 亿元, 同比减少 48.38%, 实现归母净利润 2.20 亿元, 同比增长 57.34%。
中联重科	公司实现营业收入 147.20 亿元, 同比增长 15.09%, 实现归母净利润 8.64 亿元, 同比减少 23.63%。
秦川机床	公司实现营业收入 16.51 亿元, 同比增长 4.48%, 实现归母净利润 390 万元, 同比增长 6.56%。

资料来源: wind, 平安证券研究所

四、 上周主要研究报告

拓斯达(300607) 业绩快速增长, 净利率小幅下滑(半年报点评): 考虑到公司毛利率的下滑因素, 我们下调公司盈利预测, 预计 2018-2020 年公司实现净利润 1.98 亿元、2.58 亿元、3.51 亿元(前值为 2.05 亿元、2.76 亿元、3.72 亿元)、EPS 分别为 1.52 元、1.98 元、2.69 元(前值为 1.57 元、2.11 元、2.85 元)。公司是国内工业机器人新秀, 技术和营销双战略发展, 有望分享国内工业机器人发展红利, 维持“推荐”评级。

精测电子(300567) 中报业绩符合预期, 半导体检测业务布局有序开展(半年报点评): 面板行业景气度将延续到 2020 年, 公司作为国内平板检测龙头, 业绩有望持续增长。公司积极对外投资, 完善产业布局, 半导体检测等相关产品有望成为未来业绩增长的新动力。维持公司业绩预测, 预计 2018-2020 年净利润分别为 2.69 亿元、4.08 亿元、5.62 亿元, EPS 为 1.65 元、2.49 元、3.44 元。公司作为平板检测龙头地位持续巩固, 进军半导体检测设备前景可期, 维持“强烈推荐”评级。

华铁股份(000976) 轨交业务稳健增长, 外延布局协同发展(半年报点评): 我们认为, 随着公司历史包袱逐步出清, 轨交业务将步入稳定发展阶段, 通过收购北京科英, 能够丰富产品线, 共享客户资源, 提升轨交行业的综合竞争力。我们维持业绩预测, 预计 2018-2020 年公司实现归母净利润分别为 5.42 亿元、6.61 亿元、8.23 亿元, EPS 分别为 0.34 元、0.41 元、0.52 元。公司作为轨交零部件细分龙头, 内生业务步入良性发展阶段, 外延拓展提高综合竞争能力, 维持“推荐”评级。

三一重工(600031) 业绩大幅增长, 龙头地位持续巩固(半年报点评): 经过 2012-2016 年的行业洗牌, 工程机械行业的竞争格局大大改善, 恶性竞争的时代已经过去, 行业有望迎来良性的、可持续的发展阶段。作为我国工程机械行业龙头, 三一重工受益于行业集中度的提升。基于对 2018 年下半年-2019 年地产、基建等投资增速的判断, 调整对公司的盈利预测, 预计 2018-2020 年公司的 EPS 分别为 0.69 元、0.76 元、0.81 元(前值为 0.46 元、0.55 元、0.63 元)。维持“推荐”评级。

北方华创(002371) 业绩增长符合预期, 半导体设备有望持续放量(半年报点评): 2018H1 公司半导体设备快速增长, 随着国内晶圆厂投资加速, 公司半导体设备下半年有望持续放量。维持公司盈利预测, 预计 2018-2020 年公司净利润分别为 2.28 亿元(+81%)、3.56 亿元(+56%)、5.19 亿元(+46%), EPS 分别为 0.50 元、0.78 元、1.13 元。公司作为国产半导体设备龙头, 将分享国内晶圆厂投资高潮的红利, 长短期业绩有保障, 维持“推荐”评级。

中国中车(601766) 盈利能力显著改善, 机车和货车业务即将放量(半年报点评): 考虑到动车组招标放缓, 以及机车与货车明后年放量, 我们调整公司盈利预测, 预计 2018-2020 年公司将实现归母净利润 121 亿元、148 亿元、170 亿元(前值为 134 亿元、157 亿元、169 亿元), EPS 分别为 0.42 元、0.52 元、0.59 元(前值为 0.47 元、0.55 元、0.59 元)。公司作为“中国名片”, 龙头效应明显, 城轨业务稳健增长, 机车和货车业务明后年显著增长, 维持公司“推荐”评级。

五、 投资建议

长期来看, 我们坚定推荐具备可持续成长性的新兴板块, 如激光设备、工业机器人、半导体设备等板块, 推荐锐科激光、埃斯顿、克来机电、大族激光、北方华创、至纯科技等标的; 中期来看, 政策预期发生变化, 建议关注轨交装备和工程机械板块估值修复机会, 关注中国中车、中铁工业。此外, 在此时间点, 我们认为随着原油价格稳步抬升, 下一个阶段油服板块毛利率和收入有望迎来双增长, 提示关注油服板块投资机会, 推荐杰瑞股份, 关注通源石油、石化机械等。

图表10 行业重点公司盈利预测表

股票名称	股票代码	股票价格		EPS			PE		评级
		20180831	2017A	2018E	2019E	2017A	2018E	2019E	
锐科激光	300747	161.00	2.17	3.51	5.02	74.3	45.9	32.0	强烈推荐
大族激光	002008	43.68	1.56	1.89	2.57	28.0	23.2	17.0	推荐
克来机电	603111	29.71	0.36	0.63	0.89	81.6	47.5	33.3	推荐
杰瑞股份	002353	18.25	0.07	0.52	0.75	257.9	35.0	24.4	推荐
先导智能	300450	23.25	0.61	1.12	1.67	38.1	20.7	14.0	推荐
埃斯顿	002747	11.94	0.11	0.19	0.29	107.5	62.5	41.0	推荐
北方华创	002371	51.98	0.27	0.50	0.78	189.5	104.6	67.0	推荐

资料来源: wind, 平安证券研究所

六、 风险提示

1)宏观经济波动风险;

机械设备与全国固定资产投资密切相关,如果宏观经济发生波动,全国固定资产投资增速下滑,相关设备采购动力不足,机械板块业绩将受到明显影响。

2)钢材等原材料价格大幅波动风险;

机械板块属于国民经济中游产业,当上游原材料包括钢材、铝材等价格大幅上涨,中游企业采购成本上升,直接影响到行业整体毛利率。

3)全球原油价格大幅波动风险;

油服作为机械行业中的重要板块,与全球原油价格高度相关,如果油价大跌,全球油企资本开支下滑,油服企业订单不足,业绩将不达预期。

4)研发投入不足风险;

工业机器人、激光设备等处于进口替代的阶段,如果国内企业研发投入不足、市场推广缓慢,则相关企业存在业绩不达预期的风险。

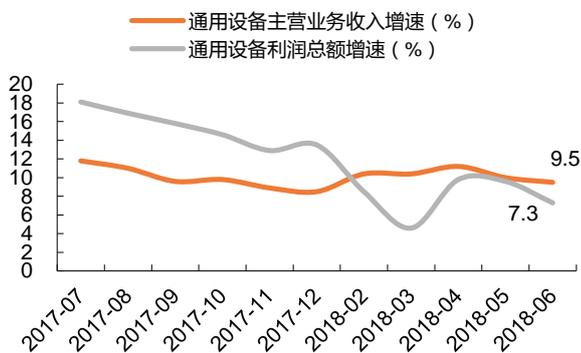
5)中美贸易战升级风险;

受中美贸易战影响,部分机械企业产品被列入制裁名单,影响公司近几年出口业务;如果未来贸易战升级,对整个制造业将造成较大的冲击。

七、 行业图表附件

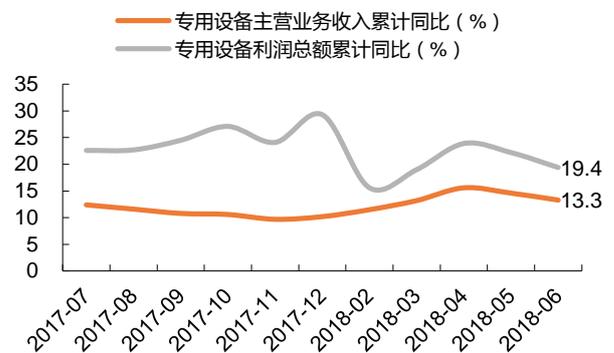
2018年1~6月,通用设备主营收入与利润总额增速分别为9.5%、7.3%;专用设备的主营收入与利润总额增速分别为13.3%、19.4%,通用设备、专用设备的收入和利润增速小幅下滑。

图表11 通用设备制造业主营收入与利润总额增速



资料来源:wind 资讯, 平安证券研究所

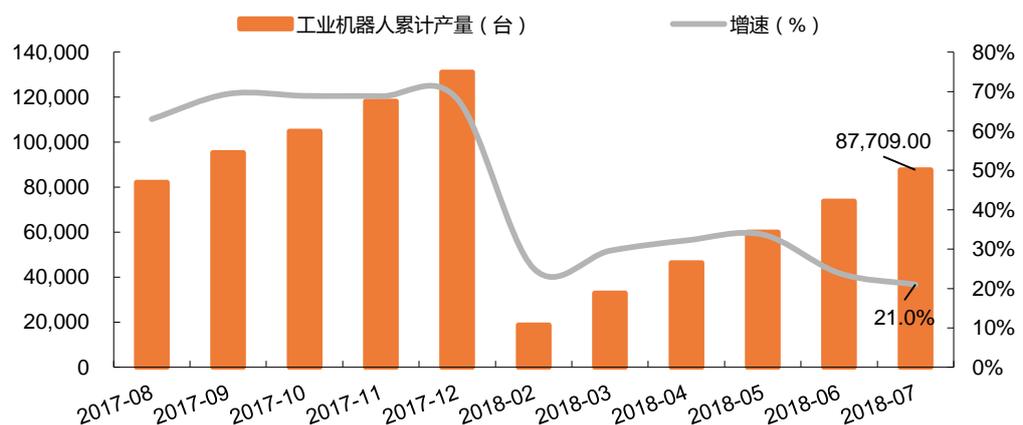
图表12 专用设备制造业主营收入与利润总额增速



资料来源:wind 资讯、平安证券研究所

2018年1~7月,国内工业机器人累计产量为8.8万台,同比增长21.0%。

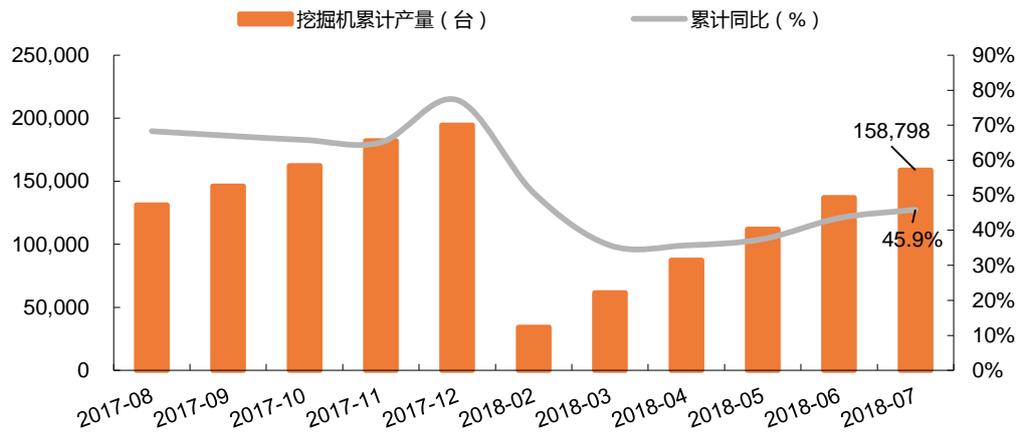
图表13 工业机器人2018年1月~2018年7月累计产量



资料来源:Wind, 平安证券研究所

2018年1~7月,挖掘机行业累计产量为15.9万台,同比增长45.9%。

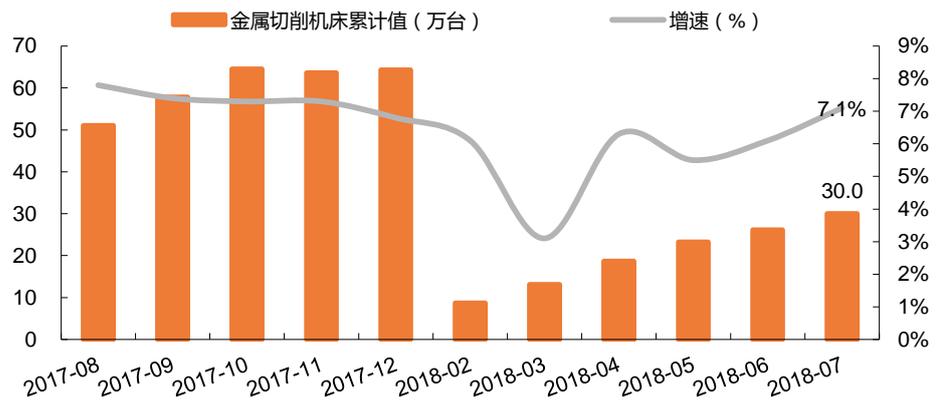
图表14 挖掘机行业 2018 年 1 月~2018 年 7 月累计产量



资料来源: Wind, 平安证券研究所

2018 年 1~7 月, 金属切削机床行业累计产量为 30.0 万台, 相比去年同期增长 7.1%。

图表15 金属切削机床 2018 年 1 月~2018 年 7 月累计产量



资料来源: Wind, 平安证券研究所

平安证券综合研究所投资评级：

股票投资评级：

- 强烈推荐（预计 6 个月内，股价表现强于沪深 300 指数 20%以上）
- 推 荐（预计 6 个月内，股价表现强于沪深 300 指数 10%至 20%之间）
- 中 性（预计 6 个月内，股价表现相对沪深 300 指数在 $\pm 10\%$ 之间）
- 回 避（预计 6 个月内，股价表现弱于沪深 300 指数 10%以上）

行业投资评级：

- 强于大市（预计 6 个月内，行业指数表现强于沪深 300 指数 5%以上）
- 中 性（预计 6 个月内，行业指数表现相对沪深 300 指数在 $\pm 5\%$ 之间）
- 弱于大市（预计 6 个月内，行业指数表现弱于沪深 300 指数 5%以上）

公司声明及风险提示：

负责撰写此报告的分析师(一人或多人)就本研究报告确认：本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格。平安证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。本公司研究报告是针对与公司签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本公司研究报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。未经书面授权刊载或者转发的，本公司将采取维权措施追究其侵权责任。

证券市场是一个风险无时不在的市场。您在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。请您务必对此有清醒的认识，认真考虑是否进行证券交易。

市场有风险，投资需谨慎。

免责条款：

此报告旨在发给平安证券股份有限公司（以下简称“平安证券”）的特定客户及其他专业人士。未经平安证券事先书面明文批准，不得更改或以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容及其复印本予任何其他人。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被平安证券认为可靠，但平安证券不能担保其准确性或完整性，报告中的信息或所表达观点不构成所述证券买卖的出价或询价，报告内容仅供参考。平安证券不对因使用此报告的材料而引致的损失而负上任何责任，除非法律法规有明确规定。客户并不能仅依靠此报告而取行使独立判断。

平安证券可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的判断，可随时更改。此报告所指的证券价格、价值及收入可跌可升。为免生疑问，此报告所载观点并不代表平安证券的立场。

平安证券在法律许可的情况下可能参与此报告所提及的发行商的投资银行业务或投资其发行的证券。

平安证券股份有限公司 2018 版权所有。保留一切权利。



平安证券
PINGAN SECURITIES

平安证券综合研究所

电话：4008866338

深圳

深圳市福田区益田路 5033 号平安金融中心 62 楼
邮编：518033

上海

上海市陆家嘴环路 1333 号平安金融大厦 25 楼
邮编：200120
传真：(021) 33830395

北京

北京市西城区金融大街甲 9 号金融街中心北楼 15 层
邮编：100033