

2018H1 煤机需求持续复苏，激光产业持续受到资金青睐

——2018年机械行业周报 9月第1期

行业研究周报

郭泰 (分析师)

021-68865595

guotai@xsdzq.cn

证书编号: S0280518010004

何宇超 (分析师)

021-68865595

heyuchao@xsdzq.cn

证书编号: S0280518080001

陈皓 (联系人)

010-83561000

chenhao1@xsdzq.cn

证书编号: S0280118040008

推荐 (维持评级)

行业指数走势图



本周重点推荐组合: 天地科技、郑煤机、锐科激光、日机密封、华测检测、亚威股份、艾迪精密、恒立液压、东方电缆、中铁工业。

本周先进制造技术之工业软件: 工业软件作为实现智能制造的关键环节,能够从生产层面提升企业生产效率、促进资源配置优化、提升生产线协同水平,对工业化与信息化融合、数字世界与物理世界融合有举足轻重的作用。2016年全球工业软件市场规模3500亿美元(+5.5%)、中国1247亿元(+16%),未来随着国内制造业转型升级,电子信息、机械装备等领域有望加速增长。

● **激光产业:** 华工科技 2018H1 营收增长 35% (激光加工设备增长 31%)、大族激光连续中标宁德时代新能源项目、上半年国内中小激光企业持续获得融资,均表明国内激光产业链处于较高的景气度;随着锐科激光等企业的发展,未来高功率激光器国产化进程将继续加快,带动激光装备成本下降将进一步促进激光装备的需求,国产激光器和激光装备优势企业将迎发展机遇。

● **煤炭机械:** 1-7 月煤炭行业利润总额增长 18%; 2018H1 中国神华和中煤能源的煤炭业务完成资本开支分别增长 13.6% 和 27.4%, 兖州矿业资本开支增长 49%; 煤企利润总额增长驱动资本开支增加,煤机需求复苏持续。

● **半导体设备:** 北美半导体出货量有所放缓,中国已成为全球增长最快的半导体市场,国内集成电路需求将持续带动产业投资;中兴通讯恢复生产,但仍显示出集成电路产业领域的关键产品自主可控的重要性,未来政府、企业等各层面都有望加大在集成电路产业的投入,逐步改善国内集成电路领域“大而不强”的局面。国内晶圆项目预计在 2019-2020 年进入扩产阶段,国产 IC 装备优质供应商将获得大批量供应机会,迎发展机遇。

● **智能制造:** IFR 预计 2018-2020 年国内机器人市场复合增速约 28% (工业机器人 22%、服务机器人 46%、特种机器人 26%),均高于全球平均水平,2020 年国内机器人市场规模有望接近千亿。我们认为,行业在快速发展的同时也将逐步进入整合期,未来有核心技术、关键零部件生产能力的企业有望凭借渠道、成本、大客户等优势脱颖而出。

● **锂电设备:** 在新能源汽车整体补贴下降的背景下,整车成本下降的压力逐步向产业链中上游传导,使得各环节的价值量均受到压缩 (2018H1 全国规模以上电池制造企业营收增长 21.9%、利润总额减少 17.9%),未来市场份额将会加速向龙头集中;我们认为对于动力电池产业链中上游供应商,需要与宁德时代、比亚迪等龙头企业深度合作,才有望获得较好的发展机会。

● **更新报告:** 北方华创: 盈利能力显著提升,公司享有进口替代广阔空间; 金辰股份: 业绩符合预期,持续拓展太阳能电池片设备领域; 中铁工业: 扣非后业绩增速符合预期,受益用于基建和铁路政策利好; 科恒股份: 浩能科技中标 CATL 大额订单,拟收购誉辰布局后段测试设备; 郑煤机: 煤机业务盈利提升和 SEG 超预期驱动业绩大幅增长; 天地科技: 业绩略超预期,经营持续改善。

● **风险提示:** 国内固定资产投资放缓,相关政策落地低于预期

相关报告

《国内大功率激光装备需求旺盛,重庆设 500 亿半导体产业基金》2018-08-18

《江苏省激光制造项目列入 PPP 试点,7 月动力电池装机同比增 29%》2018-08-18

《中芯国际 14nm 制程开始客户导入,铁路投资或将达 8000 亿元》2018-08-12

《中国认证服务迅猛增长,1-5 月国内 IC 产业投资增长 28%》2018-08-05

《集成电路投资进入高峰期,OLED 量产加快利好设备企业》2018-07-29

目 录

1、	本周先进制造技术—工业软件.....	3
2、	本周行业核心观点及细分行业信息更新.....	5
2.1、	激光产业：华工科技上半年营收增长 35%，大族激光中标宁德时代项目，2018 年上半年国内激光企业融资加速.....	5
2.2、	检验检测认证：2018H1 国检集团营收/净利润增速达 15.6%/39.3%.....	6
2.3、	半导体设备：7 月北美半导体设备出货金额 23.6 亿美元，中兴恢复正常生产、紫光加码 5G.....	7
2.3.1、	7 月北美半导体设备出货量金额 23.6 亿美元，同比增加 4.1%.....	7
2.3.2、	中兴通讯已经恢复正常生产，紫光将进军中高端市场.....	7
2.4、	智能制造：IFR 预测未来三年中国机器人市场复合增速 27.6%.....	8
2.5、	锂电设备：宁德时代加镍减钴，成飞集成上半年毛利率大跌.....	10
2.5.1、	宁德时代加镍减钴，高镍三元箭在弦上.....	10
2.5.2、	成飞集成上半年毛利率大跌，动力电池行业洗牌加剧.....	11
2.6、	油服及能源设备：EIA 原油库存超预期下降 256.6 万桶，油价攀升创近七周新高.....	12
2.7、	轨道交通：中铁总发布 2018 年半年报，中国中铁中标 7 个铁路工程项目.....	13
2.8、	煤炭机械：2018 年 1-7 月煤炭行业利润总额增长 18%，煤企经营数据持续改善.....	14
2.9、	工程机械：2018H1 国内 10 家工程机械企业总营收/净利润同比增长 44%/91%.....	15
3、	本周更新报告.....	16
3.1、	北方华创：盈利能力显著提升，公司享有进口替代广阔空间.....	16
3.2、	金辰股份：业绩符合预期，持续拓展太阳能电池片设备领域.....	17
3.3、	天地科技：业绩略超预期，经营持续改善.....	18
3.4、	中铁工业：扣非后业绩增速符合预期，受益用于基建和铁路政策利好.....	18
3.5、	科恒股份：浩能科技中标 CATL 大额订单，拟收购誉辰布局后段测试设备.....	19
3.6、	郑煤机：煤机业务盈利提升和 SEG 超预期驱动业绩大幅增长.....	20
4、	重点覆盖公司估值表.....	21

1、本周先进制造技术—工业软件

1.1、工业软件是实现智能制造的关键，多项政策助力行业发展

工业软件是指在工业领域里应用的软件，包括系统、应用、中间件、嵌入式等。智能制造包括智能化设计、仿真与验证；智能化采购、生产与交付等方面，大致可以分为智能化运行、维修与回收等三个阶段，前中后三个阶段的高端工业软件是实现智能制造的关键。工业软件按照应用划分为研发设计类、生产调度和过程控制类、业务管理类三大领域，具有分析、计划、配置、分工等功能，能够从机器、车间、工厂层面提升企业生产效率、促进资源配置优化、提升生产线协同水平，对工业化与信息化融合、数字世界与物理世界融合有举足轻重的作用。

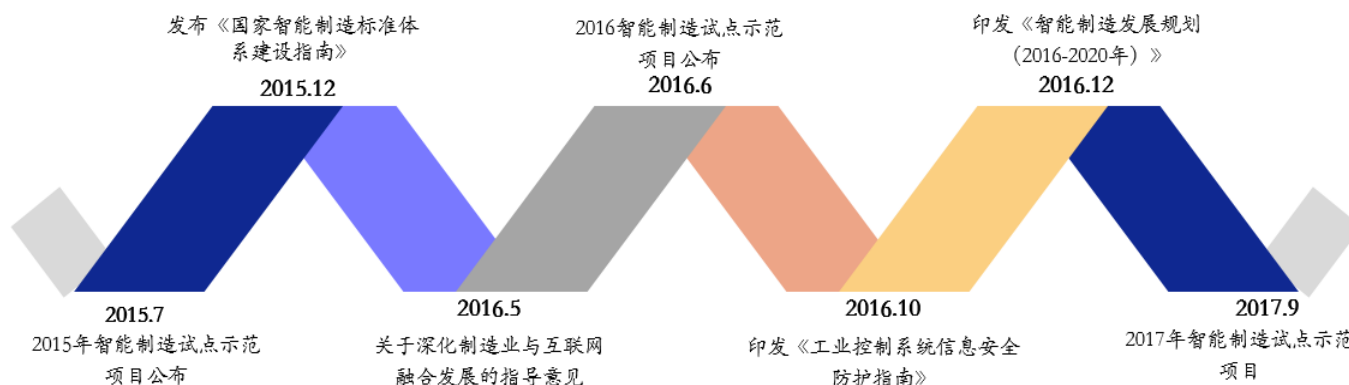
表1: 工业软件产品结构

工业软件分类	内容	效益	代表企业
研发设计类	计算机辅助设计/制造/分析 (CAD/CAM/CAE)	好的研发设计工具是制造产品	西门子 PLM、欧特克、达索
	产品数据管理 (PDM) 产品全生命周期管理 (PLM)	生产的基础和保障，有利于增强协作，降低研发成本	系统、数码大方、中望龙腾、苏州浩辰、华天软件等
生产调度和过程管理类	制造执行系统 (MES)	实现人与机器，机器与机器之间的控制与交互，提升生产效率	西门子、通用电气、ABB、和利时、中控集团等
	数据采集与监视控制系统 (SCADA)		
运营管理类	企业资源管理计划 (ERP)	企业数字化推动管理精细化，	
	供应链管理 (SCM)	实现降低成本、缩短生产周期，	SAP、甲骨文、用友、金蝶、
	客户关系管理 (CRM)	提升周转能力，同时为上下游	salesforce 等
	企业资产管理 (EAM)	产业链协同打下基础	

资料来源：《先进制造业》、新时代证券研究所

多项智能制造政策逐步落地，助力工业软件行业快速发展。工业软件是实现智能制造的关键，近年来工信部及各地方政府先后出台多项促进智能制造落地规划、方案和标准给予相应的指导和支持。《国家智能制造标准体系建设指南》提出到2020年，传统制造业重点领域基本实现数字化制造，制造业重点领域企业数字化研发设计工具普及率超过70%，关键工序数控化率超过50%，数字化车间/智能工厂普及率超过20%。

图1: 多项智能制造政策助力工业软件行业快速发展



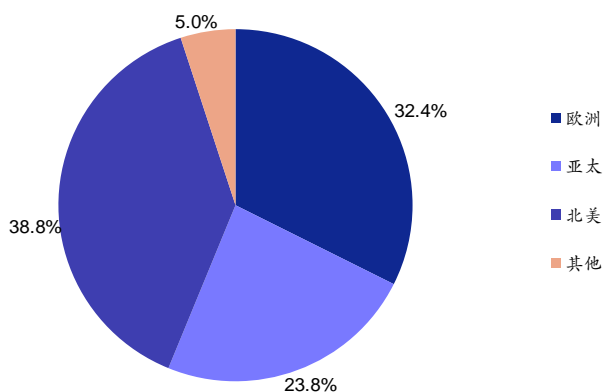
资料来源：工信部、新时代证券研究所整理

1.2、2016 年中国工业软件市场达 1247 亿元，同比增速 15.5%

欧美主导工业软件市场，亚太地区成为增长主力。2016 年美国、欧洲经济逐渐回暖，欧美市场继续保持领导地位；亚洲经济延续高速增长，印度、澳大利亚的工业软件市场发展较快，与中国一同成为市场的主要增长动力。根据中冶赛迪发布的《中国工业软件发展白皮书》数据，2016 年全球工业软件市场规模超 3500 亿美元，同比增长 5.5%。其中，北美市场约 1370 亿美元，同比增长 4.3%，占比 38.8%；欧洲市场约 1144 亿美元，同比增长 5.2%，占比 32.4%；亚太市场约 840 亿美元，同比增长 7.6%，占比 23.8%。

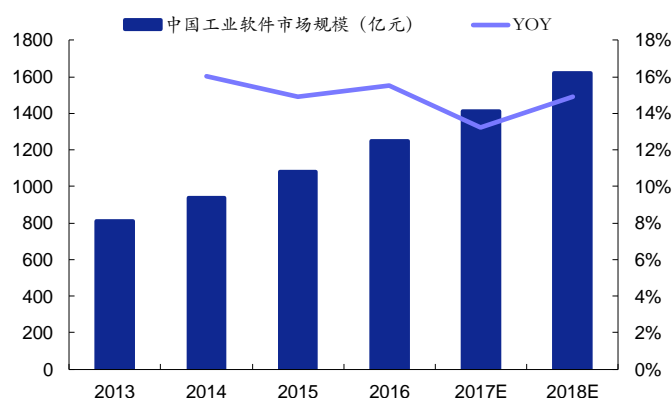
中国工业软件市场规模快速增长。中国作为制造业大国，正致力于工业 4.0 转型升级，工业软件市场规模实现快速增长。根据中冶赛迪数据，中国工业软件市场规模从 2013 年的 810 亿元增长至 2016 年的 1247 亿元，复合增速为 15%。在《中国制造 2025》的大背景下，工业企业转变发展模式、加快两化融合成为大势所趋，工业软件以及信息化服务的需求仍将继续增加。

图2： 亚太区占全球工业软件市场约 23.8%（2016 年）



资料来源：《中国工业软件发展白皮书》、新时代证券研究所

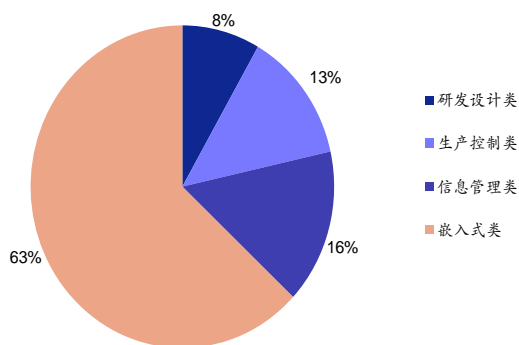
图3： 国内工业软件市场规模达 1247 亿元（2016 年）



资料来源：《中国工业软件发展白皮书》预测、新时代证券研究所

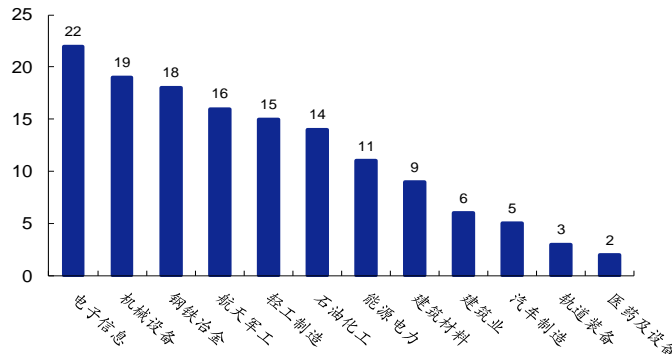
工业软件广泛应用于各个行业。2016 年我国工业软件行业中产品研发类占比约为 8.3%，信息管理类占比约为 15.5%；生产控制类占比约为 13.2%；其余 63% 均为嵌入式软件开发。其中，嵌入式软件增长速度明显加快，主要受益于工业企业对工业智能终端、工业传感器、工业自动化装备等的巨大需求。工业软件企业主要分布在电子信息、机械装备、钢铁冶炼、航天军工等行业。我国工业软件发展尚处于初级发展阶段，随着云计算、物联网与人工智能技术的发展，以及制造业转型升级，越来越多的企业涉及和使用高端工业软件，将共同推动工业软件行业发展。

图4： 国内工业软件产品市场规模分类占比（2016 年）



资料来源：先进制造业、新时代证券研究所

图5： 国内各领域工业软件企业数量（2017 年）



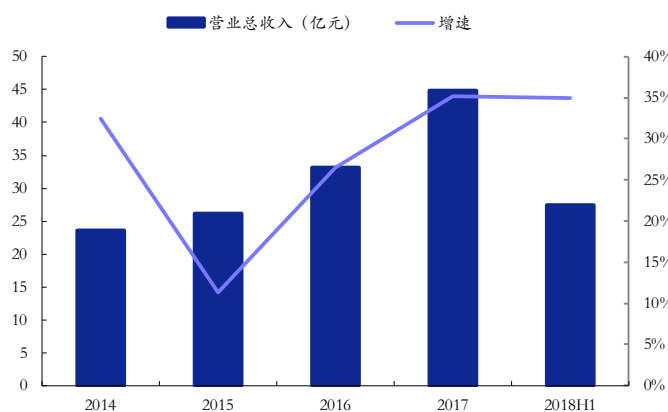
资料来源：《中国工业软件发展白皮书》、新时代证券研究所

2、本周行业核心观点及细分行业信息更新

2.1、激光产业：华工科技上半年营收增长 35%，大族激光中标宁德时代项目，2018 年上半年国内激光企业融资加速

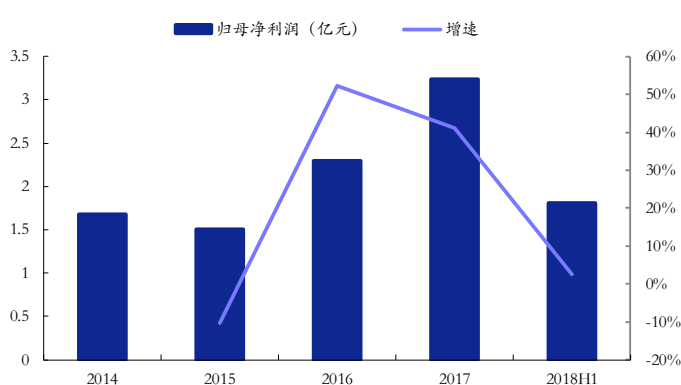
8月30日，华工科技公布2018上半年年报，公司上半年实现营收27.42亿元，同比增长35%；归母净利润为1.18亿元，同比增长2.55%。其中激光加工及成套设备收入9.72亿元，同比增长31.17%，光电器件收入11.20亿元，同比增长50.74%，敏感元器件收入4.45亿元，同比增长11.25%。

图6：2018上半年华工科技营收增长35%



资料来源：华工科技、新时代证券研究所

图7：2018上半年归母净利润增长2.55%



资料来源：华工科技、新时代证券研究所

8月27日，大族激光发布公告称收到新能源客户宁德时代新能源科技股份有限公司中标通知，本次中标金额累计1.93亿元人民币，中标项目主要包括注液设备、激光焊接设备等，以上设备主要用于新能源汽车的生产加工，履行期限为2019年1月31日前。截至目前，公司近期收到该客户中标通知累计5.46亿元。

据激光制造网报道，2018年上半年，我国激光企业融资加速，有近9家企业获得了融资，资金的持续投入将保证相关企业能够顺利实行技术开发和扩大产能，缓解资金链紧张的局面。

表2：2018年上半年我国激光企业融资情况

公司	时间	投资方	内容
卓镭激光	2017年11月	北京丰毅投资、西科天使基金	主要用在激光冲击强化、激光雷达、质谱，包括光谱检测类。
激光雷达公司北科天绘	2018年1月中旬	云晖资本领投，StarVC跟投，白泽资本担任独家财务顾问	主要用于扩大现有激光雷达产品的生产规模、相关领域高端人才引进、提供行业解决方案以及加强下一代激光雷达的技术研发。
安扬激光	2017年中	清控银杏领投，招商银行和一些战略合作的企业跟投	
固态激光雷达公司北醒	近期	凯辉汽车基金领投	主要用于企业加速固态激光雷达技术研发和车规级产品落地量产。
德龙激光	2018年3月	沃衍资本领投，德龙激光原有股东全部跟投	本次融资将用于加强超快激光器、核心智能控制等方面的研发，为未来更进一步的发展奠定坚实的基础。
镭神智能	2018年4月	达晨创投领投，天津仁爱智汇、上海易津资本、深圳市嘉信元德股权投资基金、独立投资人粟显跟投。	

公司	时间	投资方	内容
激光雷达企业禾赛科技	2018年5月	光速中国和百度领投	提升 Pandar 40 等机械激光雷达产量，加速固态激光雷达 Pandar GT 的量产。
瑞波光电子	2018年7月底	赛富基金与深创投共同领投，北京协同创新京福投资基金跟投	
长光华芯	2018年7月底	国投创业、中科院创投、苏州橙芯创投。	

资料来源：激光制造网、新时代证券研究所

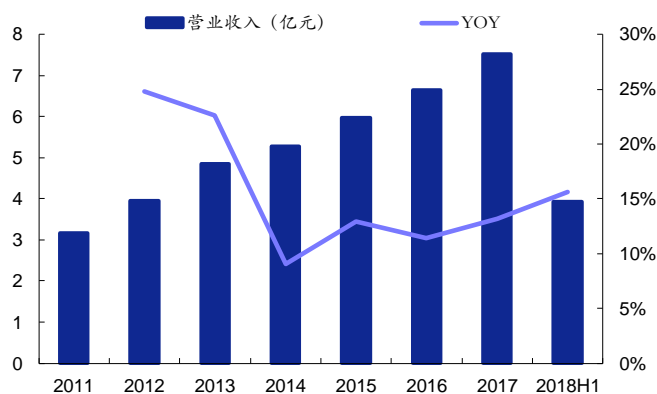
点评：国内激光产业上市公司半年报全部出炉，锐科激光中高功率实现翻倍增长，大族激光大功率设备增长 26%、下功率非 A 客户部分增长 56%，华工科技激光加工设备业务增长 31%，亚威股份激光装备增长 75%，以及 2018 上半年 9 家中小激光获得融资，均表明整个行业处于景气度较高的阶段。近期大族激光连续中标锂电龙头宁德时代的订单，也表明新兴领域的发展将加速提升激光装备的渗透率。2017 年国内激光器市场空间 130-140 亿，光纤激光器 76-78 亿，市场集中度较高（IPG53%、锐科激光 12%、创鑫激光 10%、杰普特 6%），其中低功率（<100W）国产化比例超过 90%，中功率（100-1500W）国产比例超过 50%，而高功率国产比例只有 10%。随着锐科和创鑫等国内企业高功率产品逐步被客户认可，未来高功率激光器国产化进程将加快，IPG 进口激光器的价格可能会重复 2011-2016 年小功率激光器降价的情形，激光装备的成本整体下降导致激光装备相对原有加工方式的性价比将体现出来，整个产业升级的速度将会提升，需求增加，无论对于激光装备企业还是激光器企业来讲，都将迎来一个非常好的发展机会。

推荐标的：锐科激光、华工科技、大族激光、亚威股份

2.2、检验检测认证：2018H1 国检集团营收/净利润增速达 15.6%/39.3%

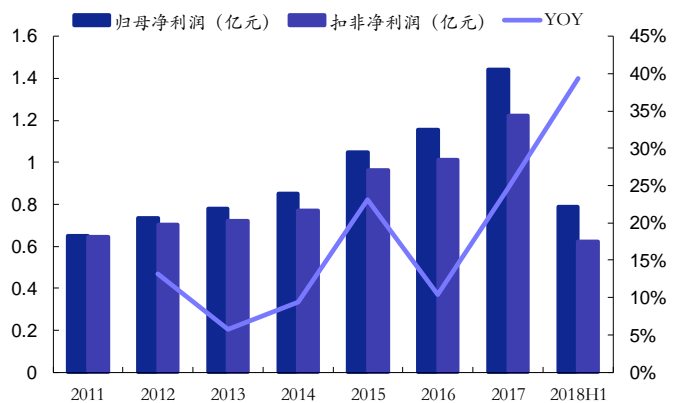
国检集团的主营业务包括检验、认证、安全生产技术服务、检验仪器设备研发销售、延伸服务五大综合业务平台，可为客户提供关于质量、安全、环保、绿色、节能等综合性解决方案。2018H1 公司实现营业收入 3.93 亿元，同比增加 15.63%，净利润 7900 万元，同比增加 39.31%。其中，检验业务共出具 24.23 万份检验报告，实现收入 2.84 亿元，同比增长 14.14%，毛利率 48.8%；认证业务共出具有效认证证书为 2.1 万份，实现收入 0.32 亿元，同比增长 21.73%，毛利率 43.5%；安全生产技术服务业务实现收入 0.14 亿元，同比增长 27.75%，毛利率 40.0%；检验仪器设备研发销售业务实现收入 0.24 亿元，同比增长 18.63%，毛利率 36.7%。

图8：2018H1 年国检集团营收增速达 15.63%



资料来源：Wind、新时代证券研究所

图9：2018H1 年国检集团净利润增速达 39.31%



资料来源：Wind、新时代证券研究所

点评：随着人们对生活品质的要求、各行业对产品质量的要求越来越高、新兴

领域的发展带来新的检测需求，检测行业的市场需求将正逐年增加，检测行业相关企业 2018H1 均保持稳定增长，国检集团收入增长 16%、华测检测收入增长 28%、安车检测收入增长 25%、电科院收入增长 11%。在 2017 年国内检验检测机构共计 36327 家、同比增长 9.30%，从业人员 111.93 万人，较上年增长 9.21%，共实现营业收入 2377 亿元、同比增长 15.13%，2018H1CNAS 认可机构超过 1 万家、同比增长 11.6%，均表明行业依然处于成长阶段。公信力、品牌和服务质量作为检测行业极其重要的竞争壁垒，龙头企业优势明显且较难被超越；我们认为未来民营企业将凭着更灵活的运营机制和更快的扩张速度继续抢占市场份额，而民营龙头则有望依靠更多的项目经验和更全的检测网点进一步巩固行业地位。

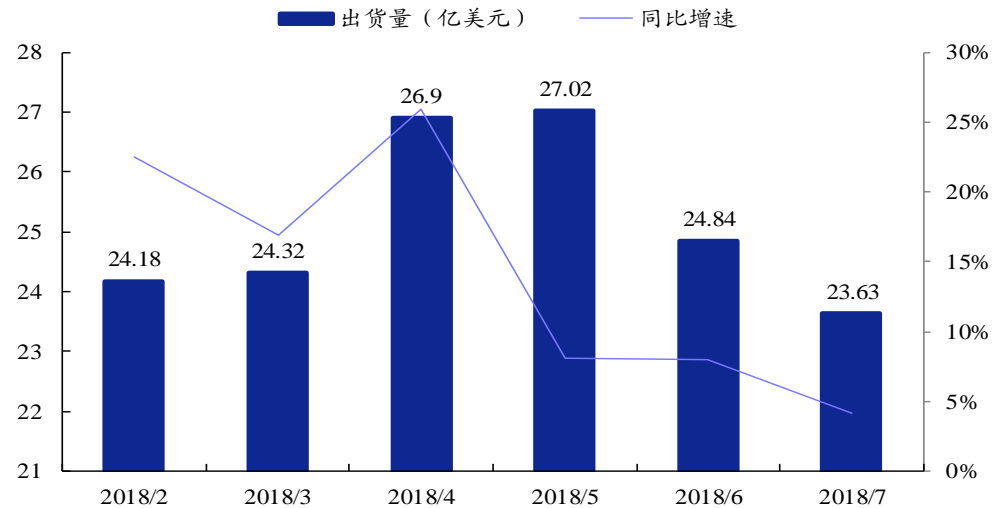
推荐标的：华测检测；**受益标的：**国检集团、安车检测

2.3、半导体设备：7 月北美半导体设备出货金额 23.6 亿美元，中兴恢复正常生产、紫光加码 5G

2.3.1、7 月北美半导体设备出货量金额 23.6 亿美元，同比增加 4.1%

根据 SEMI 最新出货报告，因半导体设备市场需求趋缓，7 月北美半导体设备制造商出货金额滑落至 23.6 亿美元，为连续第二个月下滑，并创下近 8 个月新低。虽然半导体设备出货量金额连续两个月稍微下滑，显示客户设备拉货延迟，但仍有明显优于去年同期的出货水准。预期在短期内，半导体设备投资步伐将放慢，但在记忆体、高效能运算、车用半导体等各类晶片的需求带动下，今年整体半导体设备市场仍将维持稳健成长态势。

图10： 2018年2-7月北美半导体出货量及同比增速



资料来源：SEMI、新时代证券研究所

2.3.2、中兴通讯已经恢复正常生产，紫光将进军中高端市场

目前中兴通讯主营业务已经完全恢复，8 月份的生产任务已恢复正常，研发工作还在快速恢复当中，5G 网络测试已经跟上进度。禁令解除以来，中兴通讯在业务上做了很大调整，比较明显的是减少了大量外包业务。战略上公司将会加大内部对关键器件比如芯片的研发力度，同时加大与业界第三方芯片厂商的合作力度。

2019 年我国将进行 5G 网络试商用，到 2020 年有望实现 5G 正式商用。紫光作为集成电路产业链中的核心企业，致力于移动通信和物联网领域核心芯片的自主研发及设计，产品涵盖 2G/3G/4G/5G 移动通信基带芯片、物联网芯片、射频芯片、

无线连接芯片、安全芯片、电视芯片等。公司先后与中国移动、英特尔、华为、是德科技、罗德与施瓦茨等合作伙伴达成战略合作，打造中国 5G 高端芯片，并计划于 2019 年实现 5G 芯片商用。

表3: 5G 实施时间表

运营商	2016	2017	2018	2020
世界运营商	Verizon 在 7 月发布 5G Verizon 5G 物理层规范	SK、Kt 2017 年 Q4 商用	NTT 在 2018 年 2 月商用	NTT 在 2020 年商用
我国运营商	中国移动引入 5G 技术		三大运营商试商用	三大运营商商用

资料来源：新闻整理、新时代证券研究所

点评：在 5G 通讯、汽车电子、AI 和物联网等新兴领域的发展下，全球半导体规模将进一步增长。北美半导体装备出货量有所放缓，而中国半导体市场为全球范围内增长最快的市场，2017 年的半导体销售额已经占全球比例 40% 左右。2018-2020 年为国内晶圆厂投建的高峰期，预计将带动大量集成电路设备需求。但是国内集成电路领域厂商的设备制造和芯片生产水平仍落后于国际领先水平，芯片制造的国产化率约 20%，集成电路装备的国产化率不足 10%。中兴通讯的事件显示出集成电路产业领域的关键产品自主可控的重要性，我们认为从政府、企业等各层面都将加大在集成电路产业的投入，逐步改善国内集成电路领域“大而不强”的局面。晶圆制造方面，以中芯国际为首的国产企业，已经逐步突破 14nm 制程。芯片制造方面，紫光同创的 FPGA 在 28nm 和通信设备领域逐步突破，紫光集团预计在 2019 年量产 64 层 128G 储存器，并将发展 5G 芯片。根据国内主要晶圆项目的投建进展，预计在 2019-2020 年国内的晶圆厂进入扩产阶段，国产集成电路装备有望开启大批量的进口替代，拥有优势产品的企业如中微半导体、上海盛美、北方华创、长川科技等将迎来发展机遇。

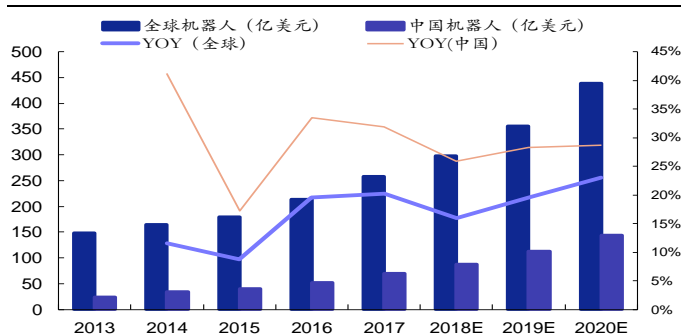
推荐标的：北方华创、长川科技；**受益标的：**晶盛机电、天通股份

2.4、智能制造：IFR 预测未来三年中国机器人市场复合增速 27.6%

2.4.1、工业机器人：IFR 预测 2020 年全球/中国机器人市场达到 438 /144 亿美元

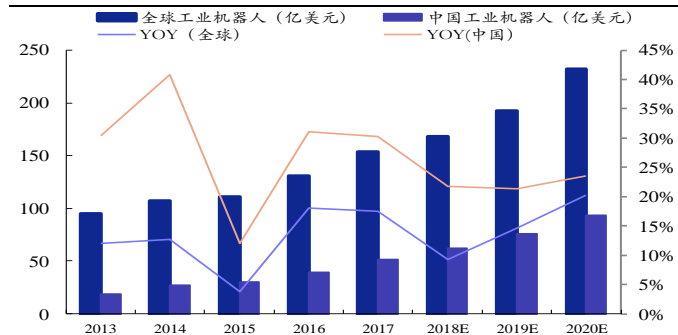
根据《中国机器人产业发展报告（2018 年）》的 IFR 预测数据，2020 年全球所有机器人市场规模将达 438 亿美元/144 亿美元，2018-2020 年复合增速达 19.4%；其中，工业机器人将达 232 亿美元，复合增速达 14.6%；服务机器人将达 157 亿美元，复合增速达 30.9%；特种机器人将达 49.5 亿美元，复合增速达 14%。全球服务机器人市场规模呈现高速增长趋势主要系依托人工智能技术迎来第三次高速发展，智能公共服务机器人应用场景和服务模式不断拓展所致。

图11: 2020 年全球机器人市场规模约 438 亿美元



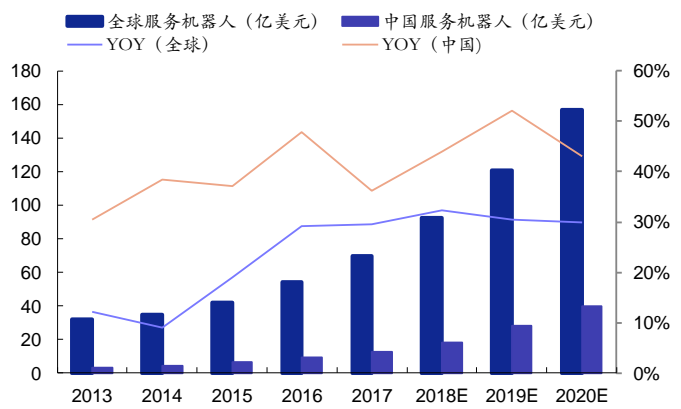
资料来源：IFR 预测、新时代证券研究所

图12: 2020 年全球工业机器人市场规模约 232 亿美元

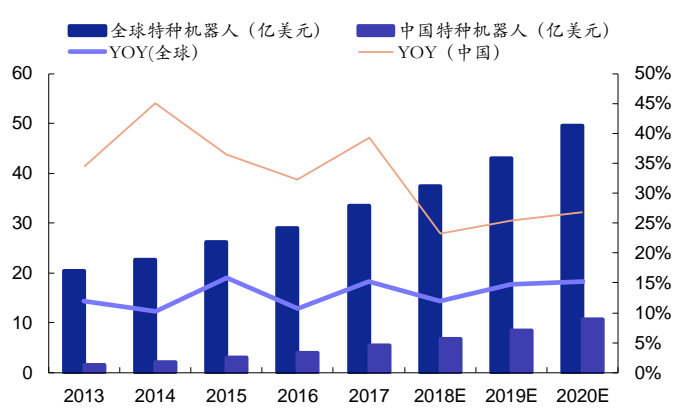


资料来源：IFR 预测、新时代证券研究所

中国市场方面，IFR 预计 2020 年机器人市场规模将达 144 亿美元，2018-2020 年复合增速达 27.6%。其中，工业机器人将达 93.5 亿美元，复合增速达 22.2%；服务机器人将达 40 亿美元，复合增速达 46.3%；特种机器人将达 10.7 亿美元，复合增速达 25.6%。随着我国人口老龄化趋势加快，以及教育、医疗需求持续旺盛，导致我国服务机器人市场显著高于全球市场增速。我国特种机器人方面，市场规模基数较小，也保持快速增长。

图13: 2020 年全球服务机器人市场约 157 亿美元


资料来源：IFR 预测、新时代证券研究所

图14: 2020 年全球特种机器人市场约 50 亿美元


资料来源：IFR 预测、新时代证券研究所

点评: 近年来国内以 3C 行业为代表的制造领域需求增长较快，为机器人的应用提供了很大的市场空间，工业机器人行业整体增长较快，但汽车等领域的高端工业机器人一直以来都是被 ABB、发那科等国外企业占据。此外，随着居民生活水平的提高和 AI 等高新技术逐步融入到机器人行业，在非制造业领域的服务机器人和特种机器人也呈现快速增长的态势。从全球来看，国内市场的增长也明显高于世界平均水平。但另一方面，国内 6、7 月份机器人产量同比增速分别为 7%、6%，较 1-5 月 35% 以上的同比增速下降较大，可能预示着行业将回到较为平稳增长的状态。我们认为自动化行业在快速发展的同时也将逐步进入整合期，行业竞争或将加剧，在与外资老牌企业的竞争中，未来有核心技术、关键零部件生产能力的企业可能会逐步凭借渠道优势、成本优势、大客户优势加速提升市占率。

2.4.2、工业互联网：江西计划到 2020 年基本实现工业互联网全覆盖

据新华社报道，为深化互联网和工业经济深度融合，推动工业高质量发展，江西省日前出台相关文件，计划到 2020 年，初步建成低时延、高可靠、广覆盖的工业互联网网络基础设施；到 2025 年，建成较为完善的工业互联网网络基础设施和产业体系。江西将培育 2 至 3 个工业互联网平台和 20 家以上工业互联网服务商，引导带动 2 万家企业上云上平台，工业设备连接数量达到百万台以上；推动 2000 家以上工业企业深度应用工业互联网新技术、新模式，实施数字化、网络化、智能化升级改造；初步建立较为完备可靠的工业互联网安全保障体系。

点评: 制造业与互联网的融合发展已成为当前的大趋势，制造业向着数字化、网络化、智能化转型，促进 APP 从消费领域向工业领域快速渗透，近期工信部及各地方政府相继出台规划文件、指导方针等政策以给与相应的指导和支持。我国工业互联网平台发展尚属于初级发展阶段，根据航天云网、海尔、树根互联、徐工信息、用友、浪潮等国内领先工业互联网平台企业公开的数据，我国工业 APP 数量不超过 5000 个，远远难以满足企业上云求。根据工业互联网产业联盟的预测，未来三年国内工业互联网市场需求增速将保持 18% 以上增速，加上全球范围内的制造业升级，我们认为会有越来越多的企业涉足工业互联网领域，共同推动行业发展。

2.4.3、智能制造：四川政府常务会议通过《四川省新一代人工智能发展实施方案》

近日，四川省政府常务会议通过《四川省新一代人工智能发展实施方案》提出，力争到 2020 年，在人工智能基础研究、关键技术、重点产品、行业示范应用和产业发展等方面取得重要进展，人工智能核心产业规模超 500 亿元，带动相关产业规模 3000 亿元以上，促进四川人工智能产业进入全国先进行列。

近日，中国电子信息产业发展研究院发布了《中国大数据发展指数报告(2018 年)》和《中国智能化发展指数报告(2018 年)》两个报告。其中，大数据报告从全国大数据总体发展态势、发展潜力发展态势、产业发展态势、应用发展态势、技术研发创新发展态势、开放共享发展态势、重庆大数据发展指数情况等方面指出当前大数据发展状况。智能化发展指数报告对全国范围内区域智能化发展态势进行研究分析，重点聚焦于基础环境、产业基础、创新引领能力、智能制造、产业融合、智慧社会六个层面，对全国范围内区域智能化发展态势进行研究分析。

点评：国内工业发展正逐步从以前只追求速度和规模进入到要求绿色发展的新阶段，可持续发展、绿色制造、新能源都是未来工业发展中需要重点考虑的因素。我们认为环保监督趋严和环保要求提高是未来的大趋势，国内制造业各领域可能都会进入加速洗牌的阶段，龙头优势会加速扩大。管理粗放、生产不规范的企业会逐步被淘汰，拥有更强技术研发能力、更精细化管理模式的企业在应对变化和竞争时将会更加从容，中长期竞争力将进一步增强。

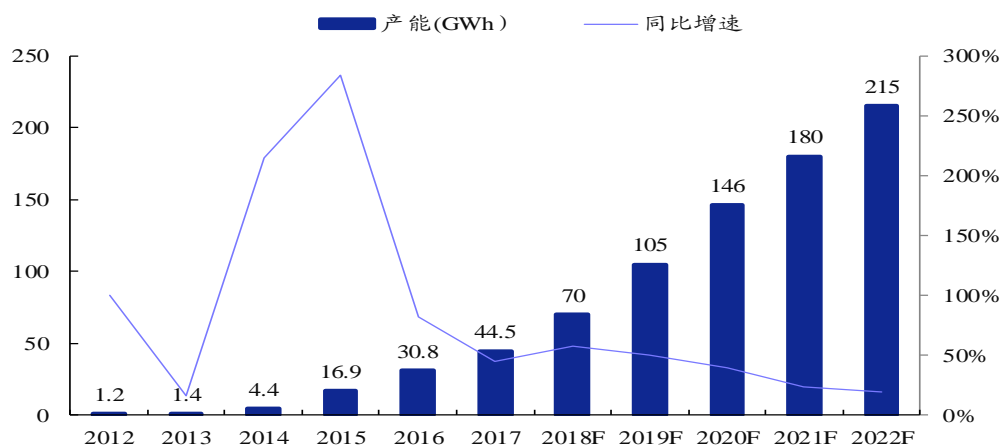
推荐标的：埃斯顿、上海机电、亚威股份；**受益标的：**机器人、克来机电

2.5、锂电设备：宁德时代加镍减钴，成飞集成上半年毛利率大跌

2.5.1、宁德时代加镍减钴，高镍三元箭在弦上

受高钴价和国内补贴新政的双重刺激，各大车企与电池厂商纷纷走上高镍三元电池之路。宁德时代宣布公司计划减少明年钴金属的需求量，但会提升镍的使用量。宁德计划将电池镍钴锰的化学配比调整为 8:1:1。镍成分的增加会降低电池的造价，同时延长其使用寿命。公司预计明年将推出高镍三元 811 电池。目前宁德所生产的镍钴锰电池配比为 5:2:3，主要为上汽、吉利、宝马及大众提供电池。而镍钴锰 811 电池，处于产品研发到小批量试产的过度阶段，以目前的技术水准来看，更多的在进行技术融合和降低成本阶段，以期待能够达到量产的标准。国内比亚迪和国轩高科也开始布局三元 811 电池。

图 15： 2012-2024 年中国动力电池产能情况及预测

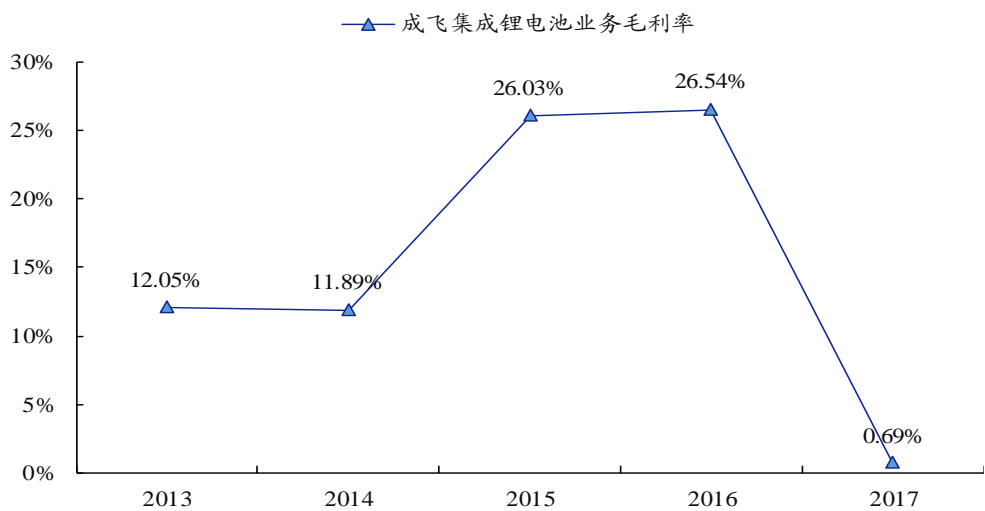


资料来源：GGII 预测、新时代证券研究所

2.5.2、成飞集成上半年毛利率大跌，动力电池行业洗牌加剧

2018H1 成飞集成实现营业收入 8.5 亿元，同比增长 60.34%；其中锂电池业务收入 3.5 亿元，同比增长 127.37%。归属于上市公司股东的净利润为-5342.2 万元，同比下滑 1553.63%。在报告期内，公司毛利率较上年同期下降约 15 个百分点，主要系锂电池业绩下降导致。锂电业务毛利下降的原因是国家对下游汽车补贴下降的压力传导到上游锂电池企业，产品价格下降。据工信部的数据显示，2018H1 全国规模以上电池制造企业累计主营业务收入 2995 亿元，同比增长 21.9%；实现利润总额 111.1 亿元，同比减少 17.9%。在产能过剩、补贴下降的背景下，动力电池行业洗牌加剧，动力电池配套企业已经从 2015 年的大约 150 家降到 2017 年的 100 家左右，已有三分之一的企业被淘汰出局。

图 16： 成飞集成锂电池业务毛利率急速下降



资料来源：wind、新时代证券研究所

点评：在新能源汽车整体补贴下降的背景下，整车成本下降的压力逐步向产业链中上游传导，使得各环节的价值量均受到压缩。成飞集成上半年毛利率大幅下降，主要源于电池产品的价格下降。作为对比，宁德时代的动力电池系统上半年税后单价为 1.09 元/wh，同比大幅下降了 0.43 元，但公司毛利率仍维持 32.7% 左右较高的水平，主要由于公司电池产销规模大量增长和技术提升带来的成本下降。补贴的持续下降将使得动力电池落后企业被淘汰出清，倒逼企业技术升级和产业的高端化。

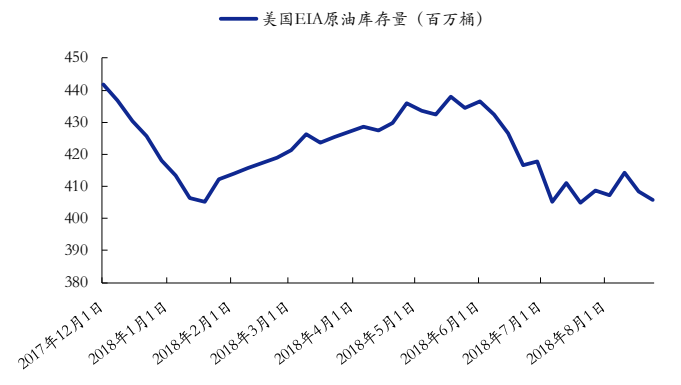
宁德时代 2018 年 1-7 月宁德时代动力电池市场占有率约 43%，相比去年同期提升超过 20 个百分点。公司与大众、日产、戴姆勒、广汽集团、宝马等取得合作或签订订单，通过深化与整车企业的联动，宁德时代将不断强化龙头地位。近期，宁德时代拟新建 24 条动力电池产线，年末至明年初或将进一步新建产能。在现在锂电池产能过剩和产业高端化的趋势下，宁德时代由于具备较为确定的新订单需求，在产能扩建方面有较强的信心和动力。对于动力电池产业链中上游供应商，需要与宁德时代、比亚迪等龙头企业绑定或深度合作，才能此轮行业洗牌期中获得较好的发展机会。锂电设备供应商中，先导智能、科恒股份、赢合科技均获签宁德时代核心锂电设备订单，彰显出竞争优势，有望受益于产业链高端化。

推荐标的：科恒股份；**受益标的：**先导智能、赢合科技

2.6、油服及能源设备：EIA 原油库存超预期下降 256.6 万桶，油价攀升 创近七周新高

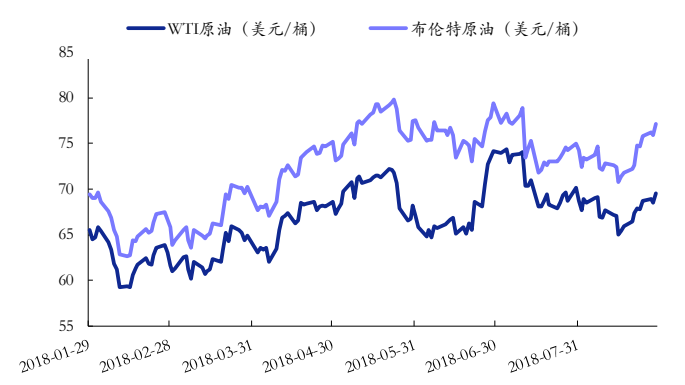
8月29日，美国能源信息署数据显示，当周EIA原油库存减少256.6万桶，降幅超过预期值-68.6万桶，数据发布后，本周油价大涨，创近七周新高。

图17： 8月24日当周EIA原油库存减少256.6万桶



资料来源：EIA、新时代证券研究所

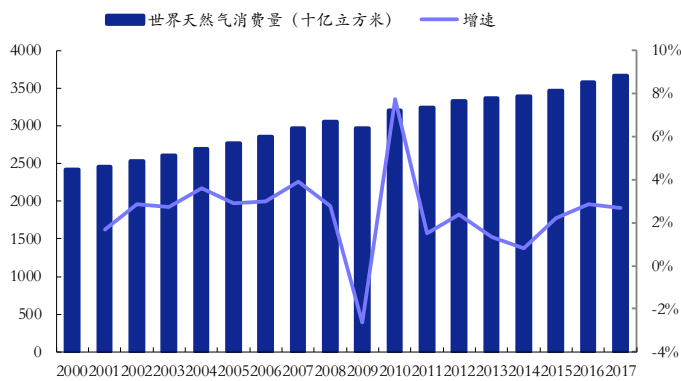
图18： WTI及布伦特原油价格大涨



资料来源：Wind、新时代证券研究所

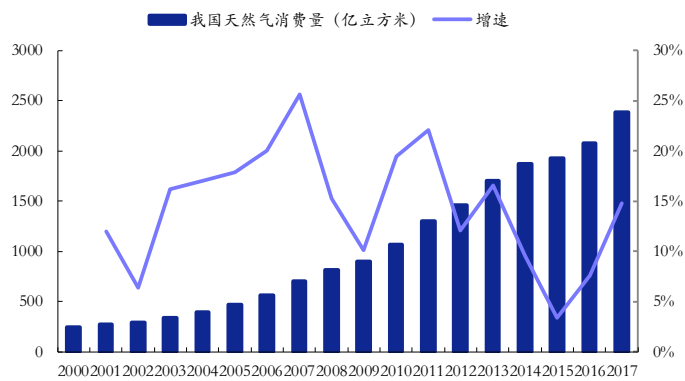
据中国石油网报道，8月25日，《中国天然气发展报告（2018）》白皮书在北京发布，2017年世界天然气消费量3.67万亿立方米，比上年增长3%。其中，亚太地区天然气消费比上年增长6.2%，占世界天然气消费总量的21%。我国天然气在一次能源消费结构中占比7.3%，全年消费量2386亿立方米（不含向港、澳供气），比上年增长14.8%。从分布地区看，我国天然气消费量及增量主要集中在环渤海、长三角和西南地区，三个地区天然气消费量占比达50%。

图19： 2017年世界天然气消费量3.67万亿立方米



资料来源：Wind、新时代证券研究所

图20： 2017年我国天然气消费量增长14.8%



资料来源：Wind、新时代证券研究所

点评：如我们之前的判断，全球原油供给相对于需求仍处于较紧张的状态，美国原油产量增速放缓，墨西哥国家石油公司7月原油环比产量下降，且伊朗原油供应自11月可能因受制裁而减少，整体而言原油价格有望企稳上升。国内油企盈利水平大幅改善，2018H1中海油营业收入和净利润分别同比增长20.5%和56.8%，预计国内三桶油持续将加大油气开采。我们认为非常规油气（页岩油气等）和海上油气开发是国内未来的主要方向，预计将带动国内压裂市场的需求，国内压裂设备和压裂服务优质供应商杰瑞股份、石化机械、宝石机械有望受益。同时，中海油的海上生产平台建设需求增加，预计海油工程订单将持续增长。

国内天然气消费量持续增长，2017年消费量同比增长14.8%达2368亿立方，

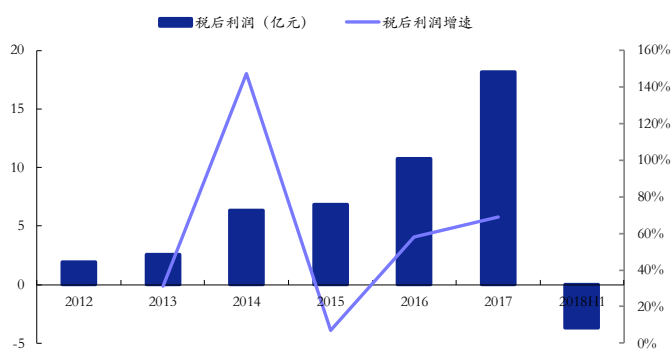
一次能源占比达 7.3%。我们认为到 2020 年天然气消费量难以达到“十三五”规划的 10%，但加大天然气用量，改善国内能源结构仍是长期发展方向。随着国内天然气的消费需求提升，国内中、长管道的利用率将增加，管线压缩机和配套密封产品的新增及更换需求将大幅增长。日机密封作为国内优质机械密封企业，将逐步实现天然气压缩机领域的密封产品进口替代。

推荐标的：日机密封；**受益标的：**杰瑞股份、海油工程、石化机械

2.7、轨道交通：中铁总发布 2018 年半年报，中国中铁中标 7 个铁路工程项目

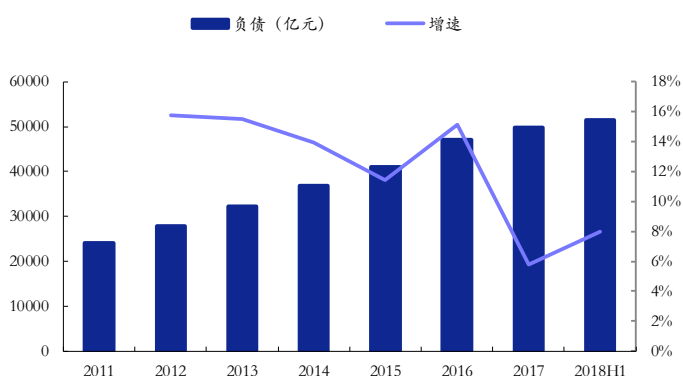
8 月 31 日，上海清算所发布中铁总 2018 年半年报，税后利润为 -3.68 亿元，较去年同期 29.68 亿元的税后亏损额收窄了 87.6%，截至 2018 年 6 月 30 日，中铁总负债达 5.15 万亿元，较去年同期的 4.77 万亿元增长 8%，负债率达 65.4%。

图21： 中铁总上半年税后利润亏损金额减少 88%



资料来源：中国铁路总公司年报、新时代证券研究所

图22： 2018 年上半年负债总额增至 5.15 万亿元

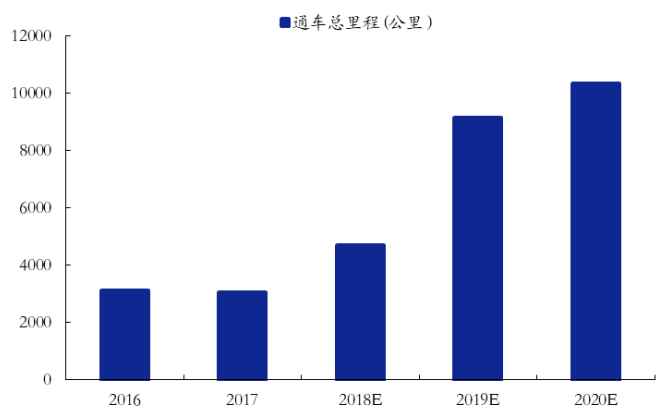


资料来源：中国铁路总公司年报、新时代证券研究所

8 月 31 日，中国中铁发布公告称，公司近期中标 22 个重大工程，中标价合计约 230.58 亿元，约占 2017 年营业收入的 3.34%。其中铁路工程 7 个，中标价合计约 105.6 亿元，项目涉及郑万高铁、商合杭高铁、京沈高铁等。

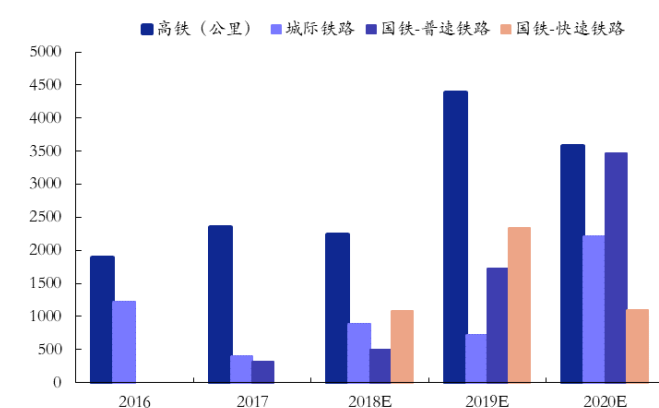
据中国轨道交通网报道，由中铁一院新疆院承担的新建铁路和田至若羌线初步设计通过评审，线路全长约 825 千米，设计时速为 120 公里/小时，铁路等级为国铁 I 级，是国家“十三五”重点建设项目。

图23： 2018-2020 年我国铁路新增通车里程持续增长



资料来源：国家铁路局、新时代证券研究所预测

图24： 高速铁路将在 2019-2020 年达到通车高峰期



资料来源：中国轨道交通网、新时代证券研究所预测

8月27日，中铁工业子公司中铁科工在武汉建成了国内首个高铁施工装备监控与管理平台—设备管理云平台，设备管理云不仅运用到高铁施工领域，还拓展到公路桥梁和路面施工、港口矿山作业、城市轨道交通建设、工厂生产、铁路线路铺设等领域，还适用于各类工程养护作业设备的监控和管理，是一套能够对现场施工设备和项目总体运行情况，进行远程监控与集团化统筹管理的综合信息化系统。

点评：受年初铁总会议计划投资降到7320亿元、建设地铁城市标准提高、部分地区PPP项目叫停等影响，2018H1市场对轨道交通行业的预期逐步降低，但是随着上半年数据陆续出炉，无论是铁路还是城轨都按照计划在稳步推进，正逐步打消市场对轨道交通领域的悲观预期，城轨板块已开工项目仍然处于稳步推进阶段，并且新开工项目有望逐步获批。中铁总半年报公布，税后利润大幅改善，负载上升速度维持低位，中国中铁连续中标重大铁路重大工程，也给对整个行业的发展带来积极回暖的信号。近期随着加大货运采购和年内投资重回8000亿元，预示着轨道交通未来3年仍然是国内大力发展的领域。根据我们的统计，2018-2020年我国铁路的通车里程将迎来高峰期，通车里程依次为4703、9163和10354公里，高速铁路将在2019年迎来爆发式的增长；我们看好随着铁路通车里程高峰到来和国内动车组招标常态化后，轨交领域龙头公司订单的持续增长和业绩释放。

推荐标的： 中铁工业； **受益标的：** 中国中车

2.8、煤炭机械：2018年1-7月煤炭行业利润总额增长18%，煤企经营

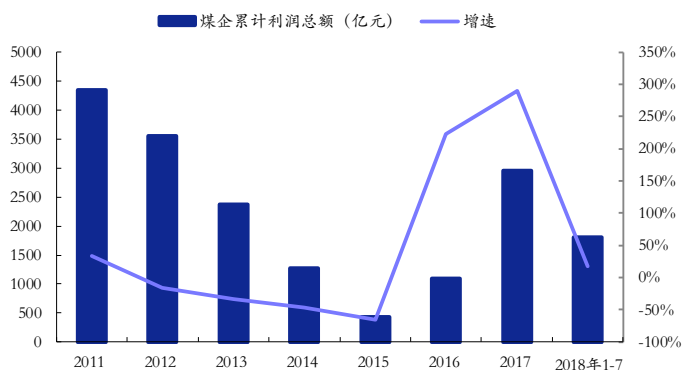
数据持续改善

据国家统计局数据，2018年1-7月煤企主营业务收入13763.6亿元（+5.9%），煤企利润总额1807.7亿元（+18%），累计销售利润率达到13.13%、接近历史最高2011年的13.85%。

8月27日，天地科技2018H1营收77.54亿元（+40.57%）、连续8个季度实现快速增长，营业利润7.9亿元（46.79%）、利润总额8.2亿元（49.58%）、归母净利润4.75亿元（41.5%）、扣非后归母净利润4.52亿元（+38%）。

8月29日，郑煤机2018H1收入127.2亿元（+290%），剔除SEG并表收入（71.4亿元）后为55.81亿元（+71.2%）；期间费用率13.08%、较2017H1下降1.48个百分点；归母净利润4.56亿元（+179%）、扣非后归母净利润3.79亿元（+182%）。2018H1因SEG纳入并表贡献净利润5713万元，煤机业务和亚新科系贡献归母净利润3.99亿元（+145%），煤机业务贡献巨大。

图25： 2018H1 煤炭行业利润总额增长18.4%

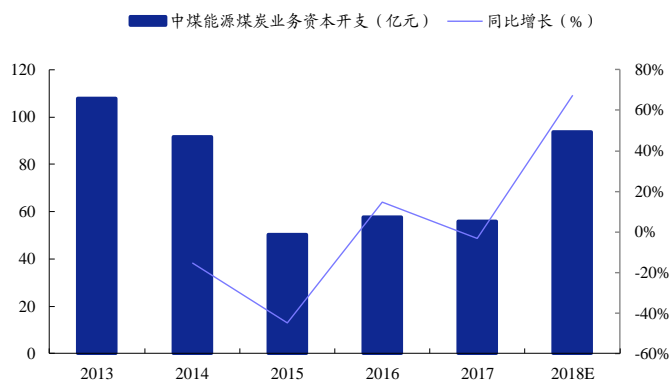


资料来源：国家统计局、新时代证券研究所

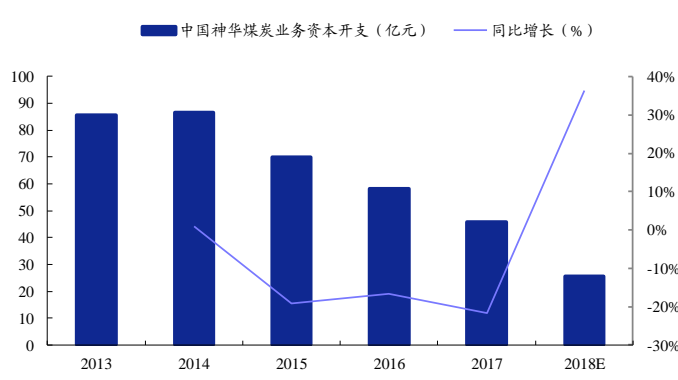
图26： 当前煤炭行业销售利润率处于历史相对高位



资料来源：国家统计局、新时代证券研究所

图27: 2018年中煤能源煤炭业务资本开支或大增

资料来源：中煤能源预测、新时代证券研究所

图28: 2018年神华煤炭业务第一批资本开支增长

资料来源：中国神华预测、新时代证券研究所

点评: 对于专用或通用设备制造业，下游企业的盈利水平始终是行业景气的先行指标。目前国内煤企盈利仍然保持正增长，企业的资本开支意愿和能力增强。在旧煤矿大幅去落后产能的背景下，煤机将维持较高位，盈利能力和开工率提升使得煤机的更换需求增加；新煤矿的机械化率提升，促进煤机的新增需求。中煤能源近三个月来煤机产值均维持30%以上增长，天地科技上半年订单增长30%以上，表明煤机装备的需求仍然旺盛。同时，落后产能的出清将使得煤矿向大型化、高效化的方向发展，煤企和煤机装备整体向优质、先进和智能化的国有企业集中。煤机装备龙头天地科技、郑煤机将受益于煤机装备的资本开支增加以及市场份额的提升，业务维持上升通道。

推荐标的: 天地科技、郑煤机。

2.9、工程机械: 2018H1 国内 10 家工程机械企业总营收/净利润同比增长 44%/91%

据工程机械商贸网，财政部部长刘昆向全国人大常委会报告今年以来预算执行情况以及下一步财政重点工作安排，财政政策要更加积极，提高政策的前瞻性、灵活性、有效性，在扩大内需和结构调整上发挥更大作用，做好稳就业、稳金融、稳外贸、稳外资、稳投资、稳预期工作。促进经济运行保持在合理区间，在进一步落实好年初出台的各项减税降费政策的同时，将企业研发费用加计扣除比例提高到75%的政策由科技型中小企业扩大至所有企业。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，督促和指导地方加快新增债券发行节奏，保障必要的在建工程项目建设。推动加快建立促进房地产市场平稳健康发展长效机制。

根据我们统计，2018年上半年国内10家工程机械制造商营收总额为959.2亿元，同比大幅增长44%，归母净利润75.6亿元，同比增长91%。从营业收入角度来看，10家企业均大幅增长，营收同比增速均出现两位数增长；从净利润角度来看，10家企业除了中联重科的净利润出现下降，其他企业的净利润均较上年同期都实现大幅增长，且企业净利率增速大部分都高于收入增速；国内10家工程机械制造商的加权净利率为7.9%，同比上年提高0.9个百分点。

表4： 2018年上半年国内10家工程机械制造商经营情况

公司	2018H1 营收(亿元)	同比 (营收)	2018H1 净利润(百万元)	同比 (净利润)	毛利率	毛利率变化 (pct)	净利率	净利率变化 (pct)
三一重工	281.2	46%	33.9	192%	31.6%	+1.8	12.5%	+5.9
徐工机械	239.4	66%	11.0	101%	17.3%	(1.8)	4.6%	+0.8
中联重科	147.2	15%	8.6	-24%	25.6%	+6.1	5.8%	(2.6)
柳工	97.5	79%	5.9	141%	23.0%	(0.5)	6.4%	+2.0
安徽合力	50.4	23%	3.4	52%	19.3%	(0.4)	7.6%	+1.1
山推股份	46.0	32%	0.7	34%	15.0%	(0.9)	1.7%	+0.2
杭叉集团	43.4	24%	3.2	12%	20.5%	+0.3	7.7%	(1.0)
山河智能	27.2	54%	3.0	256%	33.6%	(1.5)	11.6%	+4.1
艾迪精密	5.0	64%	1.2	79%	45.1%	+2.2	24.2%	+2.0
恒立液压	21.6	59%	4.6	187%	34.6%	+6.5	21.5%	+9.6
合计	959.2	44%	75.6	91%			7.9%	+0.9

资料来源：Wind、新时代证券研究所

点评：2018年国内工程机械持续回暖，上半年数据陆续出炉，主机厂和核心零部件企业销售情况、毛利率水平、现金流均大幅改善和提升，我们认为国内经济的稳定增长、供给侧结构性改革的推进、积极的财政政策，以及保持两位数增速的房地产新开工面积、稳定的煤炭和钢材价格等因素，将有望使得行业的涨势持续到2019年。我们看好全年主机厂资产负债表修复之后的业绩弹性，以及核心零部件企业在这一轮工程机械复苏周期中加速实现进口替代。近期受中美贸易战的影响，将有望进一步缩短机械零部件龙头企业进口替代的进程。

推荐标的：艾迪精密、恒立液压；**建议关注：**三一重工、徐工机械

3、本周更新报告

3.1、北方华创：盈利能力显著提升，公司享有进口替代广阔空间

半导体装备与真空装备共同发力，中报业绩翻倍增长，维持“推荐”评级：公司2018年上半年营业收入13.95亿，同比增长33.44%，归母净利润1.19亿元，同比增长125.44%，扣非后归母净利润6320万元，同比增加2.43亿元。公司为国内IC装备布局最全，综合实力强的领军企业，在IC装备市场的国产化进程中将持续受益。预计公司2018-2020年营业收入为34.03/47.06/65.92亿元，归母净利润为2.43(+0.14)/3.61(+0.23)/5.24(+0.44)亿元，复合增速约61%，EPS为0.53(+0.03)/0.79(+0.05)/1.14(+0.09)元，对应当前股价PE为99.7X/67.1X/46.2X，维持“推荐”评级。

毛利率提升，管理费率大降，盈利能力向上：上半年公司销售毛利率为38.67%，同比增加2.77个百分点，公司电子装备行业收入占比和毛利率均提升。上半年销售费率为5.12%基本持平，管理费率为22.03%，同比大幅下降21.95个百分点。上半年公司研发投入3.81亿，同比增长13.04%，研发的资本化率提升。上半年公司净利率8.53%，同比提升3.5个百分点，公司盈利水平持续提升。半年报公司预收款项达15.46亿元，环比增加26%，表明公司在手订单金额持续增长，后续业绩潜力足。

泛半导体领域贡献卓越，IC装备持续推进，有望受益国产替代：上半年半导体装备收入7.95亿，同比增长37.85%，毛利率为39.86%，提升了4.04个百分点。

公司在泛半导体领域如光伏、MEMS、LED、先进封装等行业占据了大部分市场份额。公司 12 英寸 IC 装备在 90-28nm 制程已经实现了产业化，刻蚀机、PVD、CVD、清洗机等处于 14nm 工艺验证阶段，IC 装备整体制造水平为国内前列。上半年公司中标长江存储、华力二期的刻蚀设备、清洗设备、沉积设备等合计近 30 台。根据 SEMI 预测，2018 年和 2019 年中国大陆半导体设备需求分别为 118 亿美元和 173 亿美元，我们认为随着国内晶圆厂从 2019 年起逐步进入扩产阶段，公司作为高端 IC 装备供应商将迎来进口替代的良好发展机遇。

真空装备在手订单充足，收入确认有望加快：公司真空装备中主要是为隆基股份供应的光伏领域的单晶生长炉，根据公司公告，截止 4 月份公司在履行单晶炉设备订单超过 10 亿元，能保障公司未来近两年的收入高增长。上半年公司真空装备收入 2.52 亿元，同比增长 186%，毛利率提升 6.17 个百分点至 28.31%，收入确认呈现加快的趋势。公司与隆基股份合作关系深入，隆基股份作为单晶硅龙头，具备持续扩产的意愿和能力。公司单晶炉设备有望进一步获签大订单。

注：上述摘要节选自新时代证券 2018 年 8 月 27 日已发布的报告。

3.2、金辰股份：业绩符合预期，持续拓展太阳能电池片设备领域

光伏组件设备在手订单充足，电池片设备持续拓展，维持“推荐”评级：公司 2018 年上半年营业收入 3.57 亿元，同比增长 22.87%，归母净利润 4515 万元，同比增长 26.55%。公司为国内光伏组件自动化生产线和组件设备龙头供应商，大客户隆基股份等为光伏制造优势产能，扩产持续性较强。公司延拓光伏电池片设备将打开更广阔市场。预计公司 2018-2020 年营业收入分别为 7.61/9.42/13.03 亿元，归母净利润分别为 1.02/1.32/1.86 亿元，复合增速约 35%，EPS 分别为 1.35/1.75/2.46 元，对应当前股价 PE 为 22X/17X/12X，维持“推荐”评级。

毛利率略微下滑，管理效用提升，盈利水平维持：2018H1 公司销售毛利率为 37.34%，同比下降了 3.89 个百分点，光伏组件生产线收入为 2.61 亿元，同比增长 3.5%，层压机收入 5781 万元，同比增长 213%，串焊机收入 984 万元，同比增长 85%。2018H1 公司销售费率为 6.26%，略微下降 0.3 个百分点，管理费率为 11.81%，大幅下降 3.94 个百分点，其中研发费用为 1844 万元，同比减少了近 900 万元，公司 Q4 系列自动化生产线技术已经研发成熟，具备较强竞争优势。2018H1 公司净利率为 12.64%，略增加 0.36 个百分点。

在手订单超过 10 亿，下游大客户扩产有望延续：上半年公司光伏组件设备或产线的销售收入总计为 3.29 亿元，同比增长 19%，占收入比例达 92%。半年报公司存货为 5.45 亿元，环比一季度末增加约 4.5 亿元，原材料、在产品、库存商品等均明显增长。半年报公司预收款项为 3.71 亿元，环比一季度末增加 0.15 亿元，估算公司在手订单超过 10 亿元。公司大客户包含隆基、通威股份等国内光伏制造业龙头，其资金实力和技术成本优势突出，在下游行业政策调整期能更好过渡甚至逆势扩张。受益于大客户产能扩张计划，公司光伏组件设备订单有望延续增长。

布局光伏电池片设备，预计拓展 50 亿以上市场空间：公司具备光伏电池片焊接、敷设等设备，目标进一步拓展光伏电池片生产的清洗制绒、丝网印刷、扩散和沉积等核心功能设备。根据对光伏电池片制造企业的投资测算，电池片设备的总体价值量至少为光伏组件设备的三倍以上。公司完善光伏电池片设备的布局，将拓展 50 亿以上市场，打开新的成长空间。

注：上述摘要节选自新时代证券 2018 年 8 月 28 日已发布的报告。

3.3、天地科技：业绩略超预期，经营持续改善

2018H1 归母净利润增速略超预期，经营持续改善，维持“推荐”评级：2018H1 公司归母净利润增长 41.5%、略超预期，新签订单增长 30%、预收款增长 50.5%，预计公司经营将持续改善、2018 年新签订单有望创新高。未来公司将引领国内智能化煤矿建设潮流、煤矿运营服务和金融租赁具备较大的成长性。预计 2018-2020 年公司 EPS 分别为 0.31、0.38 和 0.46 元，同比依次增长 35%、23%和 21%，维持“推荐”评级。

2018H1 营收增长 40.6%、归母净利润增长 42%，经营质量继续改善：2018H1 营收 77.54 亿元(+40.57%)，连续 8 个季度实现快速增长，营业利润 7.9 亿元(46.79%)，利润总额 8.2 亿元(49.58%)，归母净利润 4.75 亿元(41.5%)，扣非后归母净利润 4.52 亿元(+38%)，业绩略超预期。2018H1 应收账款净额 115.5 亿元、较 2018Q1 增长 0.18%，收入连续 8 个季度实现快速增长，显示回款情况在持续改善，同时也表明 2017 年公司出现经营质量改善拐点后，2018H1 经营质量持续提升。

2018H1 煤机和煤炭业务大幅增长，3 家研究院公司开始企稳：2018H1 公司煤机装备业务收入 31.2 亿元(+53%)，占总收入的 41%，我们测算煤机装备业务净利润约 2 亿元、同比增长约 60%。技术项目收入 13.3 亿元(+14%)，安全装备板块收入 8.7 亿元(+38%)，工程项目收入 5.54 亿元(+21%)，相关 3 家研究院合计净利润 1.34 亿元、同比基本持平、远好于 2017H2 的-24.5%，开始企稳。煤炭业务和环保装备收入分别增长 56%和 23%。

2018H1 公司新签订单增长 30%，预计 2018 年或创历史新高：2018H1 公司新签订单 123.5 亿元(+30%)，预收账款 23.97 亿元(+50.5%)。2017 年公司新签订单 212 亿元(+56%)，接近繁荣时期 2013 年的 219 亿元。2018H1 煤企利润总额增长 18.4%，销售利润率 13.27%、接近历史高点。下游煤企经营改善持续将增强煤机投资的意愿和动力，预计 2018 年天地科技新签订单有望创历史新高，或驱动后续业绩持续增长。

注：上述摘要节选自新时代证券 2018 年 8 月 28 日已发布的报告。

3.4、中铁工业：扣非后业绩增速符合预期，受益用于基建和铁路政策利好

H2 或将受益于基建和铁路政策利好，维持“强烈推荐”评级：2018H1 公司扣非后业绩增长 14.4%符合预期，H2 或将受益于基建和铁路政策利好；过去 6 个月控股股东增持 4443 万股、占总股本约 2%，充分肯定公司价值和对未来发展的“信心”。预计公司 2018-2020 年 EPS 分别为 0.76、0.94、1.14 元，同比依次增长 26%、24%和 21%，维持“强烈推荐”评级。

2018H1 扣非后归母净利润增长 14.4%，Q2 新签订单增长 21.9%：2018H1 营收 80 亿元(同口径相比增长 11.77%)，毛利率 20.23%(+0.3 个百分点)、营业利润 8.37 亿元(13.81%)，归母净利润 7.11 亿元(+9.86%)，扣非后归母净利润增长 14.38%。2018H1 公司新签合同 144.9 亿元(+17.74%)，其中隧道施工设备 36 亿元(-3.8%)、道岔业务 31 亿元(+2.3%)、钢结构业务 76.2 亿元(+68.4%)；2018Q2 新签合同 80.4 亿元(+21.9%)，增速高于 Q1 的 12.9%，Q2 新签订单环比增长 24.75%。

2018H1 盾构和桥梁钢结构业务快增长，H2 道岔业务或提速：2018H1 盾构机及服务收入 18.12 亿元(+41.86%)，施工机械业务收入 3.54 亿元(+64.28%)，道

岔业务 19.55 亿元 (-10.68%)，桥梁钢结构业务收入 31.95 亿元 (+7.44%)。H1 公司道岔业务下降主要受前期国家铁路招标节奏影响、数量和金额有所下降，但上半年公司道岔业务在海外市场取得较大突破、新签订单增长 2.3%。我们预计随着国家铁路固定资产投资重回 8000 亿元以上和 2019-2020 年国家铁路新增通车里程提速，H2 道岔业务或提速。

受益于基建和铁路固投政策利好，预计 2018 年新签订单增 20%：2018 年 7 月中旬后，国家在积极扩大内需、加大基础设施领域补短板力度等政策正在逐步出台，8 月初铁总预计 2018 年铁路固定资产投资将重回 8000 亿元以上、高于年初预计的 7320 亿元。受以上政策利好，我们预计 H2 公司隧道施工设备及服务、工程施工机械、道岔和桥梁钢结构业务或将加速，预计 2018 年公司新签合同 300 亿元、同比增长约 20%。

注：上述摘要节选自新时代证券 2018 年 8 月 29 日已发布的报告。

3.5、科恒股份：浩能科技中标 CATL 大额订单，拟收购誉辰布局后段测试设备

浩能科技中标 CATL 大单，拟收购誉辰加码锂电设备，维持“推荐”评级：公司 2018 年上半年营业收入为 11.85 亿元，同比增长 58.64%，归母净利润为 3708 万元，同比增长下滑 38.98%。公司业绩下降，主要由于上半年锂电正极材料的毛利率下滑，且二季度锂电设备收入确认较少。随着公司正极材料的扩产及大客户导入，整体盈利水平有望提升。子公司浩能科技近期中标 CATL 订单约 3.6 亿，显示出较强竞争优势，同时公司拟进一步收购后段测试设备优质企业深圳誉辰自动化，拓宽设备领域布局。暂不考虑收购深圳誉辰，预计公司 2018-2020 年归母净利润分别为 1.50 (-0.58) / 3.06 (-0.28) / 4.00 (-0.56) 亿元，复合增速约 49%，EPS 分别为 0.71 (-0.27) / 1.44 (-0.14) / 1.89 (-0.26) 元，对应当前股价 PE 为 21X/10X/8X，维持“推荐”评级。

锂电正极材料毛利率下滑，高镍三元 811 已量产，产能持续扩张：2018H1 公司锂电正极材料销售收入 8.47 亿，同比增长 93.6%，毛利率为 7.71%，大幅下滑 6.09 个百分点。上半年公司正极材料订单饱满，但客户结构较为分散，因此难以形成较好规模效应。公司高镍三元 811 型正极材料已实现量产，目前单月订单超过 100 吨。近期公司 3000 吨/年的高电压钴酸锂已基本建设完成，后续 5000 吨/年的高镍正极材料产能预计在年底之前建设完成，届时将具备年产 1.5 亿吨的正极材料产能。预计公司三元正极材料有望导入大客户，盈利水平有较大提升空间。

锂电设备在手订单超 10 亿，核心涂布机进入 CATL 供应链彰显实力：上半年公司锂电设备收入为 2.51 亿，同比下滑 4.83%，其中二季度锂电设备仅确认收入约 8400 万元，毛利率为 30.13%，同比略微提升 0.51 个百分点。子公司浩能科技近期中标 CATL 的涂布、辊压、分切等设备订单累计约 3.6 亿元，占 2017 年浩能科技收入的比例超过 50%，其中涂布机占 CATL 采购量的大部分份额，彰显了公司设备的较强竞争力。公司有望持续获得 CATL 订单，并拓展其他优质客户。根据公司预收款项估算，预计公司目前在手超过 10 亿，下半年设备收入与业绩有保障。

拟 4.5 亿收购深圳誉辰自动化，打通锂电后段测试设备领域：公司拟以 4.5 亿元的价格，收购深圳誉辰自动化设备有限公司 100% 股权，深圳誉辰主要供应锂电池生产后段环节的组装、测试自动化设备，与 CATL、亿纬能及国外的 PHILIPS、伟嘉、索斯科等具备长期良好的合作关系。若收购完成，公司将拓展锂电设备后段的布局，提升设备产品的价值度。同时浩能科技与深圳誉辰将从产品、客户资源等

方面形成良好的协同效应，公司锂电设备综合竞争力将明显提升。

注：上述摘要节选自新时代证券 2018 年 8 月 30 日已发布的报告。

3.6、郑煤机：煤机业务盈利提升和 SEG 超预期驱动业绩大幅增长

煤机业务盈利提升明显、SEG 实现盈利 5713 万元，维持推荐评级：2018H1 煤机业务净利率同比提升约 4 个百分点，未来仍有提升空间；SEG 纳入并表，德国技术+中国速度+全球推广，2018H1 实现净利润 5713 万。考虑煤机业务盈利能力提升和 SEG 纳入并表，预计 2018-2020 年 EPS 为 0.50 (+0.1)、0.65 (+0.15) 和 0.86 (+0.26) 元，维持“推荐”评级。

H1 收入 127 亿元、增长 290%，归母净利润 4.56 亿元、增长 179%：2018H1 收入 127.2 亿元(+290%)，剔除 SEG 并表收入(71.4 亿元)后为 55.81 亿元(+71.2%)；期间费用率 13.08%、较 2017H1 下降 1.48 个百分点；归母净利润 4.56 亿元(+179%)、扣非后归母净利润 3.79 亿元(+182%)。2018H1 因 SEG 纳入并表贡献净利润 5713 万元，煤机业务和亚新科系贡献归母净利润 3.99 亿元(+145%)，煤机业务贡献巨大。

H1 煤机收入增长 66%、盈利提升驱动煤机业务净利润增长 186%：2018H1 公司煤机业务收入 35.65 亿元(+65.64%)，毛利率约 26%、较 2017 年提升约 5.6 个百分点，管理费用率较 2017H1 下降 2.21 个百分点至 6.55%，实现净利润 3.34 亿元(+186%)；H1 煤机业务净利率达到 9.37%、同比提升约 4 个百分点，但仍低于 2012 年的 15.8%。我们预计，下游煤炭企业经营将持续改善，煤机需求仍将增长、市场份额向龙头公司集中，结合公司追求有利润、有现金流的订单，未来煤机业务盈利能力仍将提升空间。

SEG：德国技术+中国速度+全球推广，2018H1 实现净利润 5713 万：2018H1 公司联合中安招商等用现金并购德国 SEG100% 股权的交易完成过户，并实现了良性的运营，SEG 中国区长沙和长春新工厂建成投产。SEG 是全球领先的乘用车和商用车起动机、发电机的一级供应商，2018H1 SEG 纳入并表收入 71.34 亿元、营业利润 1.05 亿元、净利润 5713 万元。未来公司将通过德国技术+中国速度+全球推广，起停电机和 48 伏 BRM 等产品和技术尽快实现大规模本土化应用和推广，快速做大中国市场。

注：上述摘要节选自新时代证券 2018 年 8 月 30 日已发布的报告。

4、重点覆盖公司估值表

表5：新时代机械推荐公司盈利预测及估值

证券代码	股票名称	股价 2018-08-31	EPS			PE			投资评级
			2017	2018E	2019E	2017	2018E	2019E	
600528.SH	中铁工业	10.50	0.60	0.76	0.94	17.50	13.82	11.17	强烈推荐
300747.SZ	锐科激光	161.00	2.17	3.57	5.34	74.19	45.10	30.15	强烈推荐
000988.SZ	华工科技	13.71	0.32	0.44	0.60	42.84	31.16	22.85	推荐
002008.SZ	大族激光	43.68	1.56	2.04	2.61	28.00	21.41	16.74	推荐
002559.SZ	亚威股份	7.06	0.25	0.40	0.53	28.24	17.65	13.32	推荐
002747.SZ	埃斯顿	11.94	0.11	0.18	0.27	108.55	66.33	44.22	推荐
600835.SH	上海机电	15.29	1.36	1.49	1.63	11.24	10.26	9.38	推荐
300012.SZ	华测检测	5.70	0.08	0.16	0.22	71.25	35.63	25.91	推荐
002371.SZ	北方华创	51.98	0.27	0.53	0.79	192.52	98.08	65.80	推荐
300604.SZ	长川科技	42.67	0.34	0.53	0.79	125.50	80.51	54.01	推荐
300340.SZ	科恒股份	13.83	0.58	0.71	1.44	23.84	19.48	9.60	推荐
300470.SZ	日机密封	48.70	1.13	1.78	2.37	43.10	27.36	20.55	推荐
603638.SH	艾迪精密	29.68	0.54	0.96	1.35	54.96	30.92	21.99	推荐
601100.SH	恒立液压	23.28	0.43	0.86	1.12	54.14	27.07	20.79	推荐
600582.SH	天地科技	3.76	0.23	0.31	0.38	16.35	12.13	9.89	推荐
601717.SH	郑煤机	6.17	0.16	0.50	0.65	38.56	12.34	9.49	推荐
600114.SH	东睦股份	8.48	0.46	0.61	0.76	18.43	13.90	11.16	推荐
603396.SH	金辰股份	28.65	1.01	1.35	1.75	28.37	21.22	16.37	推荐
603606.SH	东方电缆	8.96	0.10	0.31	0.51	89.60	28.90	17.57	推荐

资料来源：Wind、新时代证券研究所

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，新时代证券评定此研报的风险等级为R3（中风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者。若您并非专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。

因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师声明

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、竞争性因素以及新时代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具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

分析师介绍

郭泰，首席机械行业分析师，上海交通大学硕士，证券从业经验5年，2017年12月进入新时代证券研究所。2013-2017年曾先后就职于中信建投证券和国泰君安证券，任机械行业分析师。2014年新财富军工行业第1名团队成员，2015年新财富机械行业第6名，2016年金牛奖装备制造业第3名，2017年新财富机械行业入围。

何宇超，机械行业分析师，北京航空航天大学工学学士，同济大学MBA，5年国产大飞机研制经历，2年机械行业研究经验，曾先后就职于中国商飞、光大证券，2018年1月进入新时代证券研究所。

投资评级说明

新时代证券行业评级体系：推荐、中性、回避

推荐：未来6-12个月，预计该行业指数表现强于市场基准指数。

中性：未来6-12个月，预计该行业指数表现基本与市场基准指数持平。

回避：未来6-12个月，未预计该行业指数表现弱于市场基准指数。

市场基准指数为沪深300指数。

新时代证券公司评级体系：强烈推荐、推荐、中性、回避

强烈推荐：未来6-12个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报20%及以上。该评级由分析师给出。

推荐：未来6-12个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报10%-20%。该评级由分析师给出。

中性：未来6-12个月，公司股价与分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报相当。该评级由分析师给出。

回避：未来6-12个月，公司股价低于分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报10%及以上。该评级由分析师给出。

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。

免责声明

新时代证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批复，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告由新时代证券股份有限公司（以下简称新时代证券）向其机构或个人客户（以下简称客户）提供，无意针对或意图违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。

新时代证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给新时代证券客户的，属于机密材料，只有新时代证券客户才能参考或使用，如接收人并非新时代证券客户，请及时退回并删除。

本报告所载的全部内容只供客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。新时代证券根据公开资料或信息客观、公正地撰写本报告，但不保证该公开资料或信息内容的准确性或完整性。客户请勿将本报告视为投资决策的唯一依据而取代个人的独立判断。

新时代证券不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于客户。新时代证券建议客户如有任何疑问应当咨询证券投资顾问并独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何内容适合客户，本报告不构成给予客户个人咨询建议。

本报告所载内容反映的是新时代证券在发表本报告当日的判断，新时代证券可能发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但新时代证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。新时代证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的新时代证券网站以外的地址或超级链接，新时代证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

新时代证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。新时代证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

除非另有说明，所有本报告的版权属于新时代证券。未经新时代证券事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式更改、复制、传播本报告中的任何材料，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为新时代证券的商标、服务标识及标记。

新时代证券版权所有并保留一切权利。

机构销售通讯录

北京	郝颖 销售总监
	固话：010-69004649 手机：13811830164 邮箱：haoying1@xsdzq.cn
上海	吕筱琪 销售总监
	固话：021-68865595 转 258 手机：18221821684 邮箱：lyyouqi@xsdzq.cn
深圳	史月琳 销售经理
	固话：0755-82291898 手机：13266864425 邮箱：shiyuelin@xsdzq.cn

联系我们

新时代证券股份有限公司研究所

北京地区：北京市海淀区北三环西路99号院1号楼15层	邮编：100086
上海地区：上海市浦东新区浦东南路256号华夏银行大厦5楼	邮编：200120
广深地区：深圳市福田区福华一路88号中心商务大厦15楼1501室	邮编：518046

公司网址：<http://www.xsdzq.cn/>