



机械制造业

2018.09.09

评级: **增持**

上次评级: 增持

油气勘探景气度持续高涨, 国内晶圆厂产能投资空间巨大

——2018年9月周报第2期

	黄琨 (分析师)	李煜 (分析师)	韦钰 (研究助理)
	021-38674935	010-59312774	021-38032029
	huangkun010844@gtjas.com	liyu015772@gtjas.com	weiyu@gtjas.com
证书编号	S0880513080005	S0880517100001	S0880116080297

本报告导读:

重点推荐: 美亚光电 (002690)、石化机械 (000852、石化团队联合覆盖)、杰瑞股份 (002353)、精测电子 (300567)、北方华创 (002371)。

摘要:

- **整体观点:** 资管新规边际放松, 国常会要求“积极财政政策要更加积极、稳健货币政策要松紧适度”, 基建投资增速触底反弹。从投资机会看, 重点推荐当前阶段最具确定性的半导体和油服板块, 半导体继续推荐北方华创、精测电子、长川科技、至纯科技; 油服推荐石化机械和杰瑞股份。此外, 关注核电板块主题投资, 台山1号EPR机组和三门1号AP1000机组相继于6月29日和6月30日并网发电, 预计三门1号机组11月投入商业运行, 鉴于稳增长压力加大, 后续核电审批有望提速。
- **半导体设备:** 2018年9月, SEMI国际半导体产业协会最新公布的《中国集成电路产业报告》指出, 中国前段晶圆厂产能今年将成长至全球半导体晶圆产能的16%, 并预测该比例至2020年底将提高至20%。凭着一股迅速成长的力道, 中国大陆市场晶圆设备投资至2020年将有望超越全球其他地区, 预计达200亿美元以上, 其动能将来自跨国公司以及中国大陆企业在内存与晶圆代工项目的投资。**重点推荐:** 北方华创、精测电子、长川科技、至纯科技。
- **油服设备:** 9月5日, 国务院印发《关于促进天然气协调稳定发展的若干意见》对我国天然气产业发展做出全面部署, 指出加大国内勘探开发力度, 到2020年底国内天然气产量达到2000亿方以上, 其中, 页岩气规划2020年产量达300亿方, 2030年产量达800-1000亿方。2017年页岩气产量90亿方, 离页岩气产量目标仍有巨大缺口。我们认为, 直接受益于页岩气增产, 未来压裂类设备招标仍有巨大空间。**重点推荐:** 石化机械 (石化团队联合覆盖)、杰瑞股份; 受益标的: 海默科技、通源石油、中曼石油。
- **锂电设备:** 奔驰9月4日领先奥迪和宝马推出了第一款纯电动汽车EQC, 电动全球化趋势基本明朗。判断未来1-2年主流车厂将进入跑马圈地时代, 为增强电池掌控力会与电池厂合资建厂, 明年将是锂电设备投资大年。**重点推荐:** 先导智能。受益标的: 璞泰来、科恒股份。
- **工业机器人:** 中大力德9月4日公告, 公司近日与伯朗特签订了不低于5万台行星减速机产品购销合同。从6月开始, 尽管工业机器人行业增速开始下滑, 但工业机器人在通用领域需求崛起将使得谐波减速器、行星减速器等精密度和技术要求相对较低的减速器领先RV减速器放量, 行业整体冷却背后仍存结构性机会。**重点推荐:** 埃斯顿。
- **报告更新:** 郑煤机中报业绩点评。

相关报告

- 机械制造业: 《继续推荐半导体和油服板块, 关注核电主题投资》
2018.09.02
- 机械制造业: 《重视油气勘探开发支出提升预期的投资机会, 工业机器人景气度阶段性下行》
2018.08.26
- 专用设备制造业: 《激光器、注塑机、工业机器人等通用设备行业孕育的机遇》
2018.08.20
- 机械制造业: 《车企向电池延伸利好锂电扩产, 城轨审批强化基建托底预期》
2018.08.20
- 机械制造业: 《基建投资预期触底反弹, 挖机销量保持高增长》
2018.08.13

目 录

1. 本周机械行业观点与细分行业信息更新	3
1.1. 半导体设备: 2020 年中国半导体晶圆厂产能将达全球 20%	3
1.1.1. 2020 年中国半导体晶圆厂产能将达全球的 20%	3
1.2. 油服设备: 中石油前 7 月油气产量超进度运行	4
1.2.1. 国务院发文, 力争 2020 年天然气产量 2,000 亿方医生	4
1.2.2. 中石油添油增气, 前 7 月油气产量超进度运行	4
1.2.3. EIA 周库存降幅超市场预期	5
1.3. 核电装备: 首批 4 台三代机组实现装料, 核电核准有望加快 ..	8
1.4. 锂电设备: 奔驰推出首款高档纯电动车	11
1.4.1. 奔驰推出首款高档电动车欲赶超特斯拉	11
1.5. 工业机器人公司 GreyOrange 宣布 1.4 亿史上最大规模融资, 减 速器国产化持续推进	12
1.5.1. 工业机器人公司 GreyOrange 融资 1.4 亿美元	12
1.5.2. 中大力德与伯朗特签订不低于 5 万个行星减速机购销合同 12	
1.6. 工程机械: 8 月份挖机销量同比增长 33%	13
1.6.1. 8 月份挖机销量 1.16 万台, 同比增长 33.0%	13
1.6.2. 8 月份挖机二手机互联网交易量同比上升 4%	14
1.7. 陆股通: 机械板块连续两周净买入排名靠前	15
1.7.1. 沪深全 A: 本周陆股通资金净流出 8.6 亿	15
1.7.2. 行业分布: 机械板块净买入 1.78 亿, 排名连续两周靠前	16
1.7.3. 机械板块: 陆股通持股及净买入前 10 个股	18
2. 行业或公司报告更新	20
2.1. 郑煤机: 煤机和汽车零部件双轮驱动, 业绩实现高增长 20180903	20
3. 行业观点精要及重点覆盖公司估值表	20

1. 本周机械行业观点与细分行业信息更新

整体观点: 7月20日以来, 资管新规边际放松, 国常会要求“积极财政政策要更加积极、稳健货币政策要松紧适度”, 基建投资增速触底反弹。

机械行业分两个维度看, 自上而下视角的细分行业(工程机械、油服、轨交等)中, 工程机械景气已持续两年有余, 油服处于复苏的早期阶段, 而轨交是窄幅震荡周期中的上行期; 自下而上视角的新兴行业(半导体、工业机器人、锂电设备、光纤激光器等), 下游主要是汽车、3C、家电、通讯等, 半导体景气度最高, 电池厂有望在19年迎来投产大年, 短期受宏观经济下行拖累, 工业机器人和光纤激光器景气度有所下降。从投资机会看, 当重点推荐当前阶段最具确定性的半导体和油服板块, 半导体继续推荐北方华创、精测电子、长川科技、至纯科技; 油服推荐石化机械(石化团队联合覆盖)和杰瑞股份。

此外, 关注核电主题投资, 台山1号EPR机组和三门1号AP1000机组相继于6月29日和6月30日并网发电, 预计三门1号机组11月投入商业运行, 鉴于稳增长压力加大, 后续核电审批有望提速。

本周重点推荐: 美亚光电(002690)、石化机械(000852)、杰瑞股份(002353)、精测电子(300567)、北方华创(002371)。

核心覆盖组合: 精测电子(300567)、美亚光电(002690)、埃斯顿(002747)、先导智能(300450)、北方华创(002371)、浙江鼎力(603338)、杰克股份(603337)、豪迈科技(002595)、三一重工(600031)、徐工机械(000425)、艾迪精密(603638)、恒立液压(601100)、巨星科技(002444)、应流股份(603308)、杰瑞股份(002353)、华测检测(300012)。

1.1. 半导体设备: 2020年中国半导体晶圆厂产能将达全球20%

1.1.1. 2020年中国半导体晶圆厂产能将达全球的20%

2018年9月, SEMI国际半导体产业协会公布一份剖析中国大陆集成电路制造供应链的最新《中国集成电路产业报告》(China IC Ecosystem Report), 指出中国前段晶圆厂产能今年将成长至全球半导体晶圆产能之16%, 并预测该比例至2020年底将提高至20%。

根据SEMI公布的最新报告指出, 凭着一股迅速成长的力道, 中国大陆市场晶圆设备投资至2020年将可望超越全球其他地区, 预计达200亿美元以上, 其动能将来自跨国公司以及中国大陆企业在内存与晶圆代工项目的投资。

点评: 总体而言, 我们从长期发展目标、中期发展重点、短期订单来源三方面解读半导体设备行业的情况:

第一, 长期发展逻辑非常清晰, 无论贸易摩擦进展如何, 提高芯片的自产率、在芯片过程中提升设备的国产化率都是两个不会扭转的方向。以锂电设备、面板设备的发展历程为参考, 伴随着下游需求的转移, 设备国产化的发展是必然趋势。

第二，从中期来看，对于国内设备厂商来说，应当从两方面把握国内这一轮建厂的高峰。一方面是提升 28nm 以上产线的国产设备渗透率；另一方面是同时跟进下游 28nm 的研发进度。根据我们的统计，目前以北方华创、中微半导体、盛美、上海睿励、长川科技等为代表的主要的半导体设备国内厂商在多类产品上都实现了批量生产和测试。以 28nm 工艺为例，目前国内设备达到 17-18% 的覆盖率。虽然现在的数量还比较少，但随着产业链上下游的紧密合作，相信未来会越来越高。

第三，从短期来看，我们近期统计了从 2017 年年年初到 2018 年 4 月份实现了关键时点变化的存储器厂、晶圆厂，一共有 5 条，而以这五厂+中芯国际为代表的下游企业就会成为下一阶段国内设备企业的重点攻坚对象。以华力微上海 FAB6 线为例，根据我们的统计，目前中标华力微的国内设备公司有盛美半导体的单片式清洗设备、中微半导体的氧化膜等离子体刻蚀机/光阻回刻等离子机台等。根据我们对多条产线的分析，一般从开工到厂房封顶/搬入设备需要 1-1.5 年左右时间，随后半年投产，再有 1-2 年量产。我们可以根据这个进度计算出国内在建产线所需采购的设备总额，判断国内设备采购需求将从 2017H2 开始爆发，高峰将延续至 2019H2，为国产设备进口替代提供了绝佳的窗口期。**重点推荐：精测电子、北方华创、长川科技、至纯科技。**

1.2. 油服设备：中石油前 7 月油气产量超进度运行

1.2.1. 国务院发文，力争 2020 年天然气产量 2,000 亿方

9 月 5 日，国务院印发《关于促进天然气协调稳定发展的若干意见》，对我国天然气产业发展做出全面部署。指出加大国内勘探开发力度，力争到 2020 年底前国内天然气产量达到 2000 亿方以上；深化油气勘查开采管理体制变革，尽快出台相关细则。

1.2.2. 中石油添油增气，前 7 月油气产量超进度运行

2018 年 8 月 25 日，中石油集团官网报道，2018 年 3 月以来，大庆油田、长庆油田、新疆油田、西南油气田等各大油气田相继迎来上产“最忙季”。围绕全年原油 1 亿吨稳产和千亿立方米天然气上产目标，中国石油持续加大国内勘探开发力度，努力保障国家能源安全。

新疆油田玛湖 016 井、玛湖 026 井、白杨 1 井等多口井通过同时压裂试油方式，将压裂效率提高近 1/3。作为中国石油勘探开发重点区块，玛湖地区目前集中工厂化作业平台 35 个，已新建产能 163 万吨，今年已产油 55.1 万吨，成为国内原油上产新的增长极。

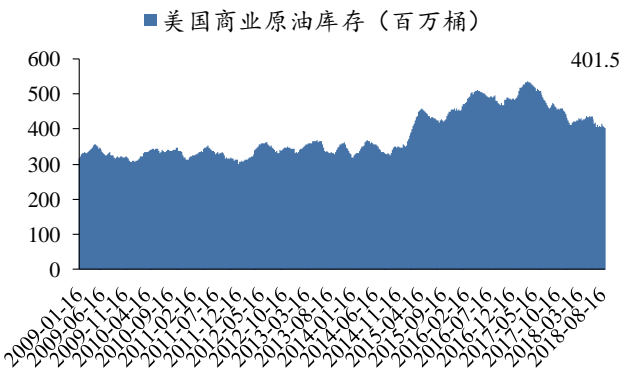
在上游快节奏、高效率、大规模上产的形势下，市场钻机设备紧张、国内压裂产能不足、技术服务队伍高负荷运转、全年生产节奏不均衡、安全压力高企等矛盾凸显。对此，中国石油精心组织国内勘探开发生产运行，突出重点产能项目建设，加强投资保障、生产安排、组织协调、内部挖潜，运用非常规技术，创新组织方式，着力解决大规模勘探开发过程中存在的各种问题，今年前 7 个月油气产量超进度完成全年计划 57% 和 59%，新井完钻数完成全年计划 80%。

1.2.3. EIA 周库存降幅超市场预期

EIA 周三（9月5日）公布的数据显示，截至8月31日当周，EIA 商业原油库存大幅减少 430.2 万桶至 4.015 亿桶，跌至 2015 年 2 月以来的最低水平，，预期减少 129.4 万桶。

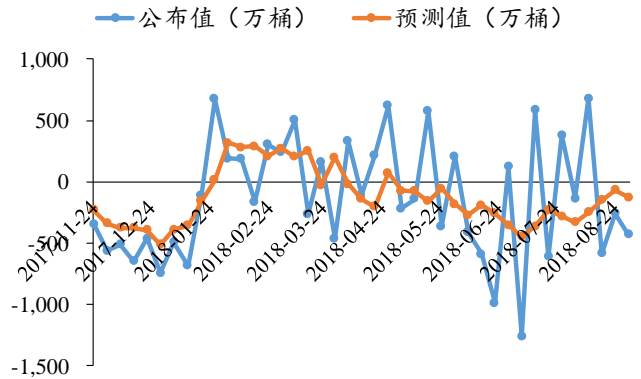
截至 8 月 31 日当周，美国国内原油产量维持 1,100 万桶/日。

图 1: 美国商业原油库存创两年来新低



数据来源：EIA、国泰君安证券研究

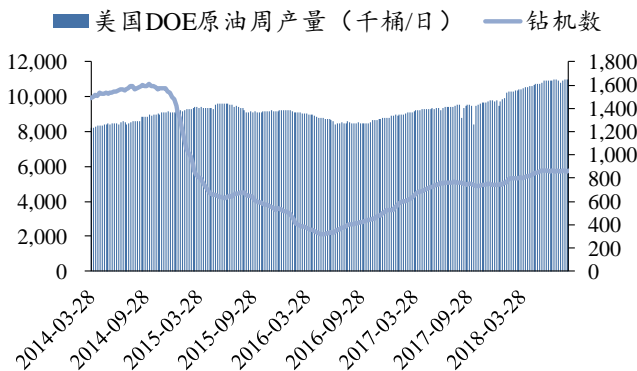
图 2: 美国商业原油本周库存降幅超市场预期



数据来源：EIA、国泰君安证券研究（采用路透社预测值）

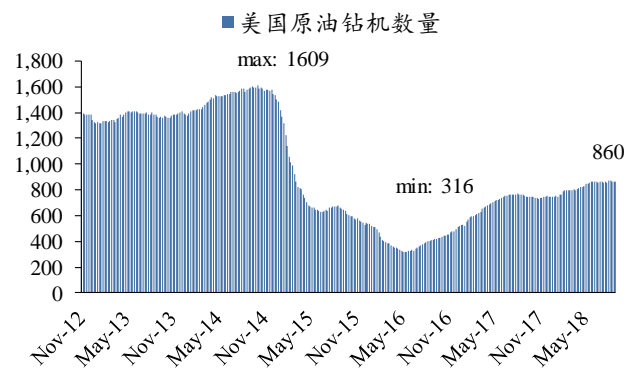
BakerHughes 公布的数据显示，截至 9 月 7 日当周，石油钻井总数 862 座，环比上周减少 2 座。

图 3: 美国原油周产量突破 1,100 万桶/日



数据来源：EIA、国泰君安证券研究

图 4: 美国原油钻机数量环比上周减少 2 座



数据来源：BakerHughes、国泰君安证券研究

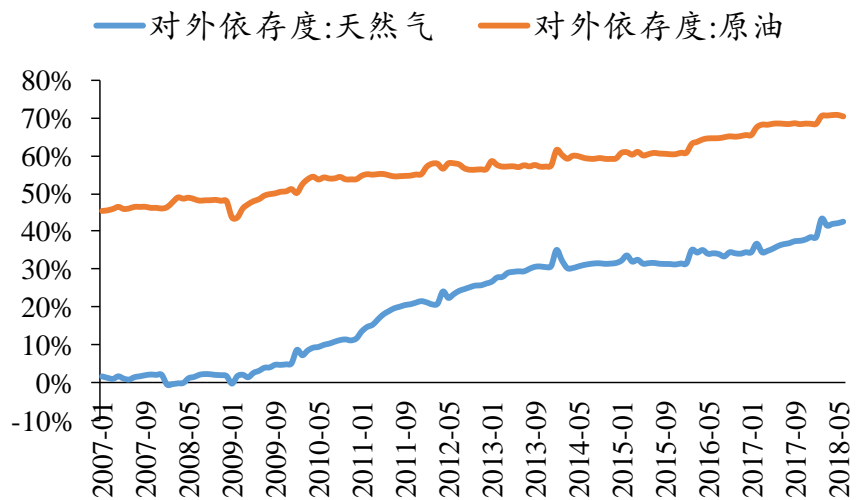
点评：页岩气是勘探开发主要发力点。2017 年我国天然气表观消费量 2394 亿方，产量 1474 亿方。页岩气规划提出 2020 年页岩气产量 300 亿方，2030 年产量 800-1000 亿方；2017 年页岩气产量 90 亿方，离页岩气产量目标仍有巨大缺口。我们认为，未来压裂类设备招标仍有巨大空间，杰瑞股份、石化机械直接受益页岩气增产。

2018 年 8 月 25 日，中石油集团官网报道，2018 年 3 月以来，大庆油田、长庆油田、新疆油田、西南油气田等各大油气田相继迎来上产“最忙季”。围绕全年原油 1 亿吨稳产和千亿立方米天然气上产目标，中国石油持续加大国内勘探开发力度，努力保障国家能源安全。前 7 个月油气产量超进度完成全年计划 57%和 59%，新井完钻数完成全年计划 80%。

8月3日、6日，中石油、中海油集团分别召开党组扩大会议，学习贯彻习近平总书记重要批示，专题研究部署提升国内油气勘探开发力度，努力保障国家能源安全等工作；努力为我国原油产量实现年2亿吨目标。

原油及天然气对外依存度不断攀升，能源安全需要增加勘探开发投资。在2014年油价下跌之后，国内勘探开发资本支出下降，我国原油产量从2015年的2.15亿吨高点，下降至2017年的1.92亿吨。中国2018年6月原油及天然气对外依存度分别为70.4%及42.5%，持续创历史新高。

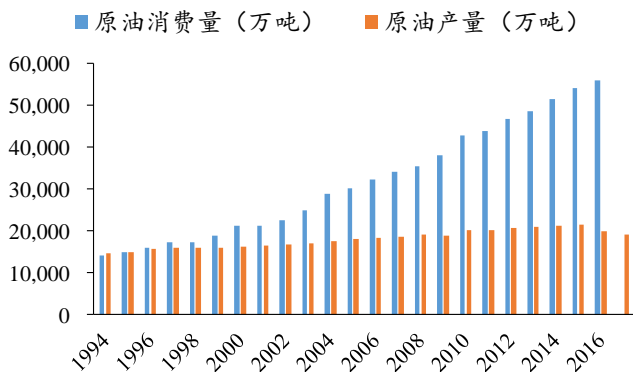
图5：我国原油、天然气对外依存度持续创历史新高



数据来源：国家统计局、国泰君安证券研究

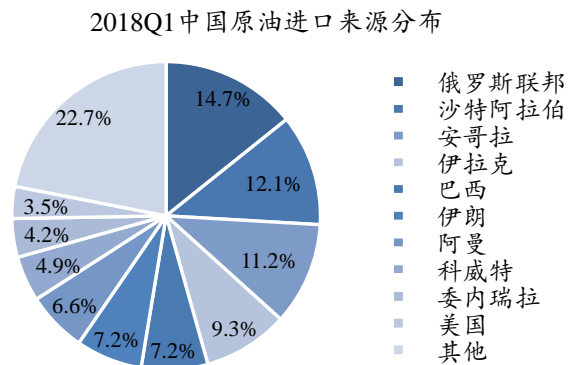
我国原油产量距离2亿吨产量目标仍有缺口。2016年12月，发改委制定《石油发展“十三五”规划》，石油供应目标到2020年，国内石油产量2亿吨以上。目前产量距离“十三五”规划目标仍有缺口。预计未来中石油、中海油等勘探开发投资有望进一步增长。

图6：原油消费量及产量缺口逐年加大



数据来源：海关总署、国泰君安证券研究

图7：2018Q1中国原油进口来源地分布



数据来源：海关总署、国泰君安证券研究

表1：2018年三大油公司计划资本开支增加（亿元）

计划资本开支	同比	勘探开发	同比	勘探开发方向
--------	----	------	----	--------

开支计划

公司	2018E 计划支出 (亿元)	2017 实际支出 (亿元)	2018E 同比 (%)	2017 实际支出 (亿元)	2017 同比 (%)	说明
中国石油	2,258	1,676	4.4%	1,676	3.5%	国内勘探突出松辽、鄂尔多斯、塔里木、四川、渤海湾等重点盆地；国内开发突出稳油增气，做好大庆、长庆、辽河、新疆、塔里木、西南等油气田的开发工作，加大页岩气等非常规资源开发力度。海外继续做好中东、中亚、美洲、亚太等合作区现有项目的经营和新项目开发工作，确保实现规模有效发展
中国石化	1,170	485	17.7%	485	55%	重点安排西南页岩气、华北天然气以及西北原油产能建设，推进天然气管道和储气库以及境外油气项目建设等
中国海油	700-800	-	31.6-50.3%	-	-	

数据来源：公司公告，国泰君安证券研究

表 2：三大油公司分别上调 2017 年资本开支

	资本支出 (亿元)			其中：勘探与开发 (亿元)				
	计划支出	实际支出	同比	计划支出	实际支出	同比	实际执行率	勘探与开发占比
中国石油								
2011	3,200	2,844	3.0%	1718	1621.5	0.8%	94%	57.0%
2012	3,000	3,525	24.0%	1729	2272.1	40.1%	131%	64.5%
2013	3,550	3,187	-9.6%	2396	2263.8	-0.4%	94%	71.0%
2014	2,965	2,917	-8.5%	2257	2214.8	-2.2%	98%	75.9%
2015	2,660	2,022	-30.7%	2002	1578.2	-28.7%	79%	78.0%
2016	1,920	1,724	-14.8%	1429	1302.5	-17.5%	91%	75.6%
2017	1,913	2,162	25.4%	1436	1,620	24.4%	113%	74.9%
2018E	2,258	-	4.4%	1,676	-	3.5%	-	-
中国石化								
2011	1,241	1302	14.5%	543	587.5	11.5%	108%	45.1%
2012	1,729	1690	29.8%	782	790.7	34.6%	101%	46.8%
2013	1,817	1686	-0.2%	891	887.8	12.3%	100%	52.7%
2014	1,616	1546	-8.3%	879	802.0	-9.7%	91%	51.9%
2015	1,359	1122	-27.4%	682	547.1	-31.8%	80%	48.7%
2016	1,004	765	-31.9%	479	321.9	-41.2%	67%	42.1%
2017	1,102	993.84	29.9%	505	313.4	-2.8%	62%	31.5%
2018E	1,170	-	17.7%	485	-	55%	-	-
中国海油								
2011	553	404.0	-	-	-	-	-	-
2012	586-693	580.0	43.6%	-	-	-	-	-
2013	756-882	924.3	59.4%	-	-	-	-	-
2014	1050-1200	1070.0	15.8%	-	-	-	-	-
2015	700-800	665.2	-37.8%	-	-	-	-	-
2016	600	495.2	-25.6%	-	-	-	-	-
2017	600-700	532.1	7.5%	-	-	-	-	-
2018E	700-800	-	31.6-50.3%	-	-	-	-	-

数据来源：公司公告，国泰君安证券研究（中国海油 2011-13 年资本开支以美元计价，以 6.3 汇率换算为人民币计价）

OPEC 减产方面，6 月 22 日，OPEC 维也纳会议公报草案并未给出明确增产数字，仅提及重返 100% 减产执行率。在沙特等 OPEC 国家与俄罗斯

斯等部分非 OPEC 国家商量后，从 2018 年下半年后国际原油产量将增产 100 万桶/日。考虑 2018 年 5 月，OPEC 减产执行率达 152%，市场预计实际产出增幅大致在 70 万桶/日左右。

受油价上涨因素影响，美国钻井平台数量持续上升，预示美国页岩油产量提升。美国已经成为仅次于俄罗斯的第二大原油生产国，美国国内原油产量上升到 1,100 万桶/日，持续创历史新高，进一步挤占 OPEC 市场份额。

看好国内勘探开发资本开支对油气产业链的提振，上游资本开支增加将逐步传导至油服设备公司。细分领域的民营油服龙头公司，从 2017 年以来订单已显著改善，重点推荐石化机械、杰瑞股份。北美页岩油复产积极，美国原油产量突破千万桶/日，持续创历史新高，利好北美射孔业务布局积极的通源石油。

重点推荐：石化机械、杰瑞股份；受益标的：**海默科技、通源石油、中曼石油。**

1.3. 核电装备：首批 4 台三代机组实现装料，核电核准有望加快

6 月 30 日，三门核电 1 号机组首次并网成功，各项技术指标均符合设计要求、机组状态控制良好。目前三门 1 号机组已经接近满功率运行。三门核电 2 号机组于 7 月 4 日获得装料许可，7 月 5 日启动第一组燃料组件装载操作。

8 月 8 日，上午 10 时 42 分，海阳核电 1 号机组首次达到临界，机组处于低功率状态稳定运行。后续，在完成一系列低功率物理试验后，机组将进行首次汽轮机带核冲转与并网工作。

当天下午 15 时 26 分，经国家核安全局和生态环保部华东核与辐射安全监管站批准，海阳核电 2 号机组首次装料正式开始。

至此，我国 AP1000 首批 4 台机组全部实现装料，并将进入运行状态。

台山的 EPR “全球首堆”也于 7 月 4 日实现并网发电。以福清 5 号机组为代表的“华龙一号”机组建设进展顺利。7 月 14 日，福清核电 5 号机组主管道焊接工作全部完成。

根据我国《能源发展战略行动计划(2014-2020 年)》，到 2020 年我国在运和在建核电装机容量将达到 8800 万千瓦，预计至 2020 年将招标 30 台以上机组。目前，我国大陆在运核电机组共 38 台，装机容量达到 3693 万千瓦。国家能源局《2018 年能源工作指导意见》指出，今年内计划建成三门 1 号、海阳 1 号、台山 1 号、田湾 3 号和阳江 5 号机组，合计新增核电装机约 600 万千瓦。同时积极推进具备条件项目的核准建设，年内计划开工 6-8 台机组。

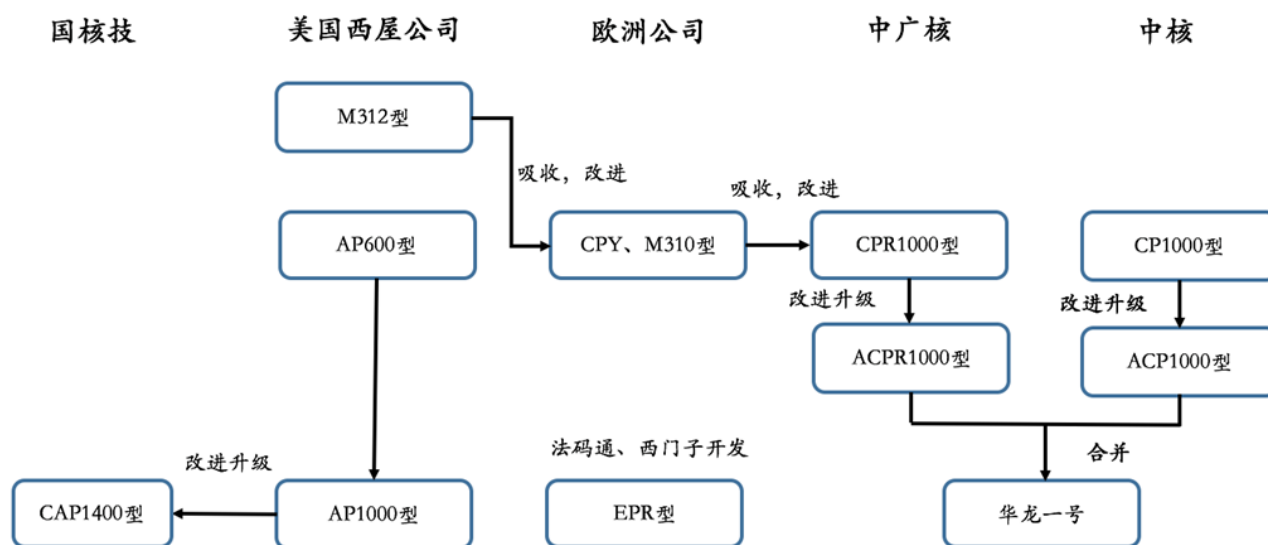
点评：我国 AP1000 首批 4 台机组全部实现装料，并将进入运行状态，

后续核电机组核准有望加快。台山1号EPR机组和三门1号AP1000机组分别于2018年6月29日和6月30日并网发电，三门1号机组预计11月投入商业运行。随着三门一期工程推进顺利，辽宁葫芦岛徐大堡一期、广东陆丰一期等AP1000后续项目及位于山东荣成的CAP1400示范工程有望陆续放行。

AP1000与EPR进入并网发电阶段，三代核电机组进入批量建设期。①台山1号EPR机组和三门1号AP1000机组分别于2018年6月29日和6月30日并网发电，后续核电审批有望提速。②核电“十三五”目标明确，到2020年中国在运和在建核电装机容量要达到8800万千瓦，目前距离2020年装机缺口在3000万千瓦。③预计三代核电将在“十三五”后期进入批量化建设阶段，每年将开工6至8台三代核电机组建设，对应设备投资年均约500亿元；核电行业招标提速，国内龙头公司将迎来业绩弹性。**重点推荐：应流股份；**受益标的：台海核电、通裕重工。

新建机组采用三代技术，AP1000首堆三门1号的商运，被主管部门视作后续同类技术核电项目审批的前置条件。自2015年12月底以来，国内尚无新的核电项目获批。CAP1400技术是国核技在消化、吸收、全面掌握AP1000技术的基础上，通过再创新开发出的具有中国自主知识产权、功率更大的非能动大型先进压水堆核电技术。因此，全球首堆AP1000三门1号获得装料批准，是核电行业的重要催化剂，三代机组将进入批量建设期。

图 8：我国新建核电机组必须符合三代安全标准



数据来源：中国核电信息网，国泰君安证券研究

在运的37台核电机组在技术层面都属于“二代”或者“二代+”；在建的20台机组中，10台属于“第三代”技术，包括4台华龙一号、4台AP1000以及2台EPR机组。按照原来的核电规划，下一批有望获得审批的核电机组为陆丰、徐大堡、漳州、荣成石岛湾核电的各1、2号机组，三门及海阳核电的各3、4号机组。

表 3: 在建的 20 台机组中, 10 台属于三代核电技术

电厂	省份	总装机		项目控制	开工建设	投运时间
		容量 (Mwe)	堆型			
三门 1、2 号机组	浙江	2x1250	AP1000	中核集团	3/09,12/09	2018,2018
海阳 1、2 号机组	山东	2x1250	AP1000	国家电投	9/09,6/10	2018,2019
台山 1、2 号机组	广东	2x1750	EPR	中广核	12/09,4/10	2018,2019
山东石岛湾	山东	210	HTR-PM	华能	12/12	2018
田湾 4 号机组	江苏	1060	VVER-1000V-428M	中核集团	9/13	3/2019
阳江 5、6 号机组	广东	2x1087	ACPR1000	中广核	9/13,12/13	2018,2019
红沿河 5、6 号机组	辽宁	2x1080	ACPR1000	中广核&国家电投	3/15,7/15	11/2019,8/2020
福清 5、6 号机组	福建	2x1161	Hualong1	中核集团&华电	5/15,12/15	2019,2020
防城港 3、4 号机组	广西	2x1150	Hualong1	中广核	12/15,12/16	2019-20
田湾 5、6 号机组	江苏	2x1080	ACPR1000	中核集团	12/15,9/16	12/2020,7/2021
霞浦 1 号机组	福建	1x600	CFR600	中核集团	12/17	2023
渤海造船厂		1x60	ACPR50S	中广核	11/16	2020

数据来源: WNA, 国泰君安证券研究

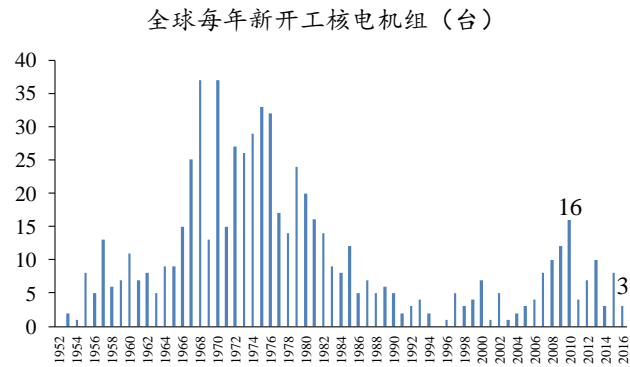
三代机组进入批量建设期, 核电行业未来空间可期。根据 WNA 数据, 计划建设的 39 座机组, 大多堆型为 CAP1000 和 CAP1400, 及华龙一号。其中, 在建的 20 台机组, 对应装机容量 21,546MWe; 计划建设的 39 台机组, 对应装机容量 46,100MWe。

表 4: 计划建设的 31+8 座机组, 大多堆型为 AP1000 的改进型技术, 及华龙一号

电厂	省份	总装机容量		项目控制	开工建设	投运时间
		容量 (Mwe)	堆型			
石岛湾/荣成 1、2 号机组	山东	2x1400	CAP1400	国家电投&华能	2018	12/2020,2021
徐大堡 1、2 号机组	辽宁	2x1250	CAP1000	中核集团&大唐	2018	2020-21
海阳 3、4 号机组	山东	2x1250	CAP1000	国家电投	2018?	2020-21
陆丰(汕尾) 1、2 号机组	广东	2x1250	CAP1000	中广核	2018	2020-21
三门 3、4 号机组	浙江	2x1250	CAP1000	中核集团	2018	2020-21
宁德 5、6 号机组	福建	2x1150	Hualong1	中广核&大唐	2018	2020-21
漳州 1、2 号机组	福建	2x1150	Hualong1	国电&中核集团	2018	
惠州/太平岭 1、2 号机组	广东	2x1150	Hualong1	中广核	2018	
廉江 1、2 号机组	广东	2x1250	CAP1000	国家电投	2018?	
海兴 1、2 号机组	河北	2x1250	CAP1000	中核集团	2018?	12/2020
防城港 5、6 号机组	广西	2x1150	Hualong1	中广核	2018?	
白龙 1、2 号机组	广西	2x1250	CAP1000	国家电投	2018?	
昌江 SMR1、2 号机组	海南	2x100	ACP100	中核集团&国电	2018?	
台山 3、4 号机组	广东	2x1750	EPR?	中广核	2018	
昌江 3、4 号机组	海南	2x1150	Hualong1	中核集团&华能	2018	
桃花江 1-4 号机组	湖南(内陆)	4x1250	CAP1000	中核集团	2018*	
彭泽 1、2 号机组	江西(内陆)	2x1250	CAP1000	国家电投	2018*	
咸宁(大畈) 1、2 号机组	湖北(内陆)	2x1250	CAP1000	中广核	2018*	
霞浦 2 号机组	福建	1x600	CFR600	中核集团	?	

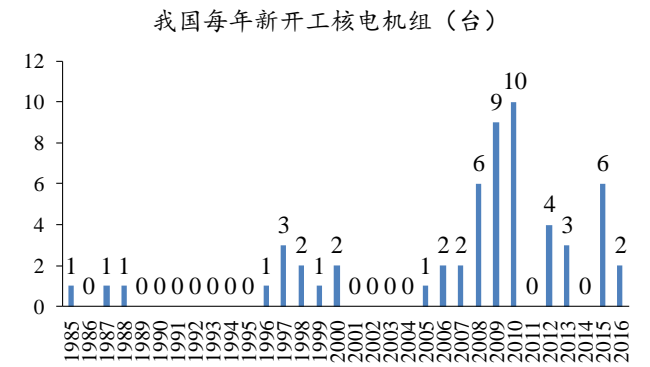
数据来源: WNA, 国泰君安证券研究(计划建设的 CAP1000 机组中超过 30% 可能被替换成华龙一号)

图 9：全球核电发展波动性明显



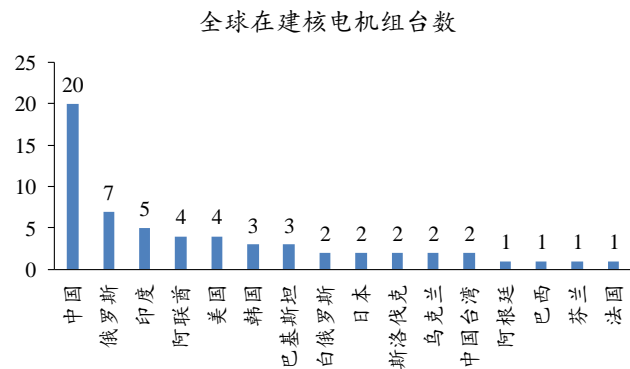
数据来源：IAEA，国泰君安证券研究

图 10：近些年我国每年新开工机组数全球居首



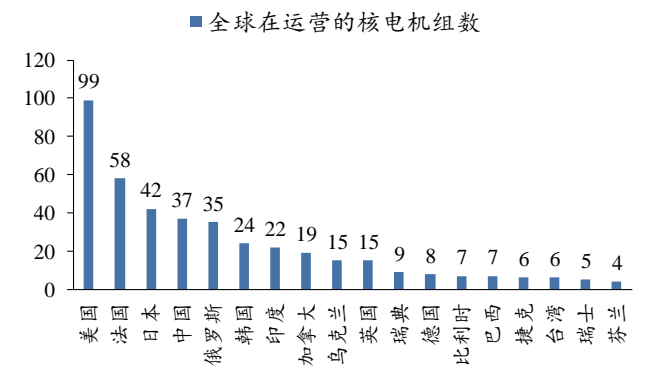
数据来源：IAEA，国泰君安证券研究

图 11：我国在建核电机组数全球居首



数据来源：IAEA，国泰君安证券研究

图 12：我国在运营核电机组数量居于全球第四



数据来源：IAEA，国泰君安证券研究

1.4. 锂电设备：奔驰推出首款高档纯电动车

1.4.1. 奔驰推出首款高档电动车欲赶超特斯拉

德国戴姆勒旗下高档品牌梅赛德斯-奔驰9月4日推出了第一款纯电动汽车 EQC。

这是一款纯电动中型 SUV，其将在 2019 年初在德国投产，同年夏季在海外市场开售，并于 2019 年年底在华投产并上市销售，先于计划 2020 年国产的竞争对手奥迪 e-tron 和宝马 iX3。有分析人士认为，奔驰可能正在瞄准特斯拉，试图赶超其主导地位。

EQC 基于奔驰 MEA 模块化电气平台打造，配备两个电动马达，百公里加速 5.1 秒，前后双电机形成纯电动全时四驱。

新车搭载一块容量为 80kWh 的锂电池组，最高电压可达 408 伏特，其中德国版车型电池供应商为戴姆勒旗下的 Deutsche ACCUMOTIVE，国产版为宁德时代，其余车型也将采用 LG 等品牌。

续航方面，EQC 的百公里耗电量为 22.2kWh/100km，满电续航里程大于 450km，其能量回收还有 5 个级别可选。在快充模式下由充电 10% 至 80% 只需 40 分钟。

戴姆勒此前销售小型车 Smart 的纯电动款，此次属于正式涉足纯电动汽车领域。在瑞典斯德哥尔摩举行的发布会上，戴姆勒董事长蔡澈强调，“这是梅赛德斯新时代的黎明”。奔驰计划在 2022 年前推出最多 10 款电动汽车，在 2025 年计划电动车的销量占公司总销量的 15% 至 25%。

点评: 奔驰推出首款高档纯电动汽车, 且预计明年上市, 领先奥迪和宝马, 电动全球化趋势基本明朗, 我们判断未来 1-2 年主流车厂将进入前两年电池厂所经历的跑马圈地时代, 且为增强电池掌控力, 将会纷纷与电池厂合资建厂。考虑电动车行业的日趋成熟及主流电动车企车型的陆续推出, 明年预计将是锂电设备投资大年。**重点推荐: 先导智能。受益标的: 璞泰来、科恒股份。**

1.5. 工业机器人公司 GreyOrange 宣布 1.4 亿史上最大规模融资, 减速器国产化持续推进

1.5.1. 工业机器人公司 GreyOrange 融资 1.4 亿美元

腾讯科技讯, 工业机器人公司 GreyOrange 宣布 C 轮融资 1.4 亿美元, 由 Mithril Capital 公司领衔投资, 现有投资者如 Blume Ventures 参与投资。Mithril Capital 公司的联合创始人阿贾伊-罗恩 (Ajay Royan) 列席 GreyOrange 公司董事会。GreyOrange 公司宣称, 这是工业机器人公司迄今为止最大规模的融资活动。

GreyOrange 公司提供机器人帮助经营自动化仓库, 在全球市场上拥有最大的市场份额, 公司联合创始人兼 CEO 萨梅-科利 (Samay Kohli) 称, 这些资金将用于发展其国际供应链和研发部门, 包括计划在马萨诸塞州波士顿建立的一个研发中心。在今年 8 月, GreyOrange 公司宣布计划在美国佐治亚州亚特兰大建立一个新的总部, 再招聘 50 个新员工, 以及部署 740 个机器人。

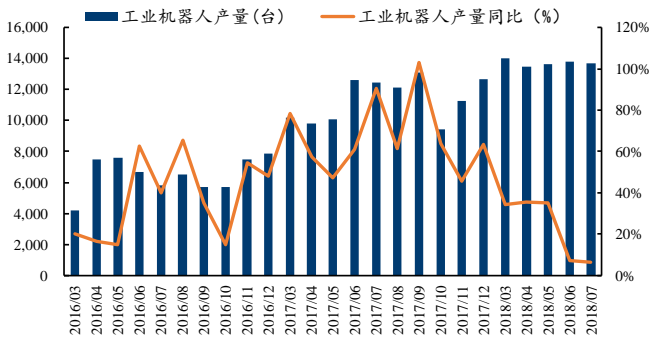
1.5.2. 中大力德与伯朗特签订不低于 5 万个行星减速机购销合同

中大力德 9 月 4 日晚间公告, 公司近日与伯朗特签订了行星减速机产品购销合同, 合同有效期为 2018 年 9 月 1 日至 2019 年 12 月 31 日。合作协议期内, 在供方保证品质和交期的前提下, 需方向供方采购行星减速机合计不低于 50,000 个, 合同金额根据需方最终采购产品型号、数量、合同约定的含税单价确定。中大力德 2017 年度经审计营业收入为 49,811.54 万元, 本次签署的合同年均金额预计不会超过公司 2017 年度经审计营业收入的 10%。

点评: 从资金面上看, 国际工业机器人企业已进入 C 轮融资, 相较而言高工机器人数据显示目前国内工业机器人厂商融资依然主要集中在 A 轮以前的阶段, 进入 B 轮较少, 其中 Pre-A 轮 21%, A 及 A+ 轮 52%, B 轮 12%, 机器视觉、智能仓储、AGV 传感器四大领域占据了 80% 融资。大环境下资金面边际收紧仍然是限制工业机器人商场发展的一大制约因素。

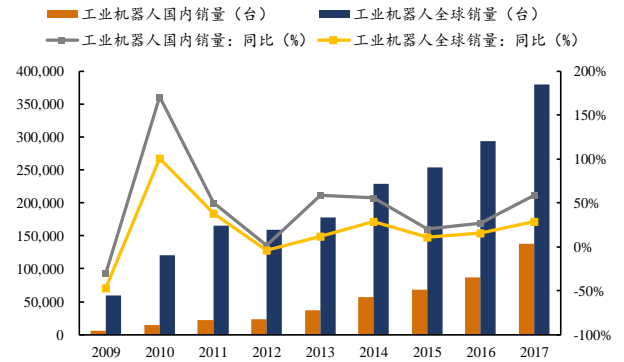
从 6 月开始, 尽管工业机器人行业增速开始下滑, 但工业机器人在通用领域需求崛起将使得谐波减速器、行星减速器等精密度和技术要求相对较低的减速器领先 RV 减速器放量, 行业整体冷却背后仍存结构性机会。**重点推荐: 埃斯顿。**

图 13：7 月国内机器人产量同增 6.3%，增速持续下滑



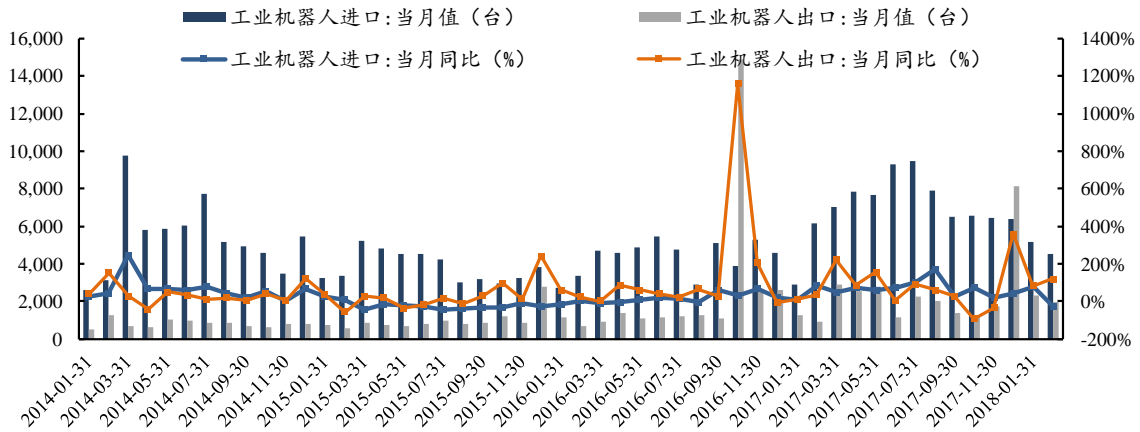
数据来源：Wind、国家统计局，国泰君安证券研究

图 14：2017 年国内工业机器人销量增速 58%，高于全球增速



数据来源：Wind、IFR，国泰君安证券研究

图 15：2018 年 1-2 月工业机器人出口增速超越进口



数据来源：海关总署，国泰君安证券研究

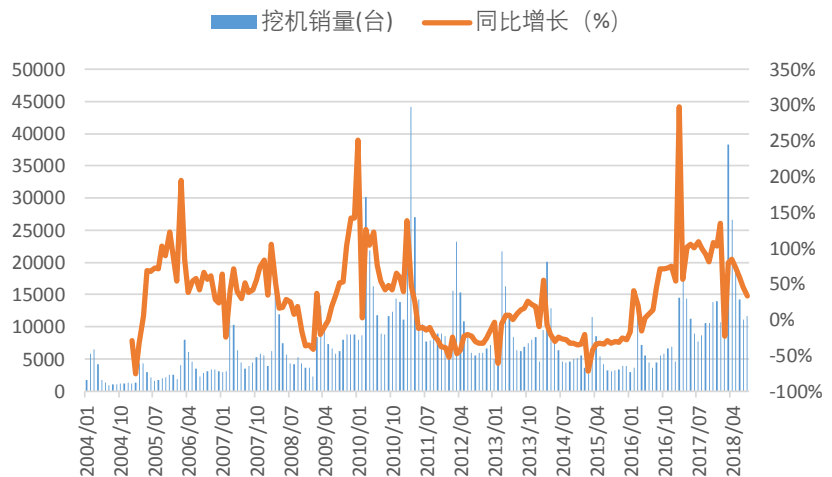
1.6. 工程机械：8 月份挖机销量同比增长 33%

1.6.1. 8 月份挖机销量 1.16 万台，同比增长 33.0%

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 1-8 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 142834 台，同比涨幅 56.2%。国内市场销量（统计范畴不含港澳台）130579 台，同比涨幅 52.3%。出口销量 12163 台，同比涨幅 115.6%。

2018 年 8 月，共计销售各类挖掘机械产品 11588 台，同比涨幅 33.0%。国内市场销量（统计范畴不含港澳台）10087 台，同比涨幅 26.8%。出口销量 1482 台，同比涨幅 95.8%。

图 16: 8 月份挖机销量 1.16 万台, 同比增长 33.0%



数据来源: 中国工程机械工业协会挖掘机分会、国泰君安证券研究

1.6.2. 8 月份挖机二手机互联网交易量同比上升 4%

据中国工程机械工业协会挖掘机分会-铁甲二手机联合发布, 2018 年 8 月二手挖掘机互联网交易量同比 2017 年 8 月上升 4%, 2018 年 1-8 月累计销量同比 2017 年同期上升 27.5%。

图 17: 8 月份挖机二手机互联网交易量同比上升 4%



数据来源: 中国工程机械工业协会挖掘机分会、铁甲网

点评: 总体来看, 近期资管新规边际放松, 国常会“积极财政政策要更加积极、稳健货币政策要松紧适度”, 基建投资增速预期触底反弹, 自上而下一一定程度上改善了制约工程机械板块的宏观悲观预期, 利好整个产业链。此外, 对于龙头企业来说, 中长期股价驱动力更多来自于自身基本面的持续改善和全球化拓展, 周期预期扰动将逐步淡化。具体来看, 我们认为下一阶段应该分三个层次看国内工程机械市场:

第一层: 周期性偏强的传统工程机械行业。 2016 年下半年以来, 一方面受益于矿山开工+基建+市政工程+房地产投资需求等影响, 另一方面受益于行业二手手机的出清及存量更新周期的到来, 挖掘机、起重机、推土机等工程机械品种新机销售收入保持稳定增长。在基建、设备更新以及环保三大因素的影响下, 下半年挖机市场行情较上半年有所下降, 但仍

会保持稳步增长。进入 2018 年，我们认为行业将从“更关注销量增速”转换为“更关注龙头企业的利润修复”，对于龙头企业来说，中长期股价驱动力更多来自自身基本面持续改善和全球化拓展，周期预期扰动将逐步淡化。看好龙头企业历史包袱出清带来的利润弹性。**重点推荐：三一重工、徐工机械、柳工；受益标的：中联重科。**

第二层：周期与成长性兼具的液压零部件行业。目前全球的高端液压件几乎被博世力士乐、川崎等少数几家液压生产企业所垄断，并占据了相当的国内市场份额。2017 年挖机行业超预期回暖背景下，川崎、博世、KYB 等企业产能严重不足，主动选择向小松、日立、斗山等日韩主机厂供给倾斜。在此情况下，国内主机厂受零部件掣肘问题日渐突出，转而向国产液压件供应商寻求解决方案。在此背景下，国产领先厂商恒立液压已率先实现突破，中小挖泵阀成功实现放量，并有望向更高机型突破。而艾迪精密目前生产工艺及生产经验加速积累，与主机厂合作也日益紧密，在中挖液压件上成功实现新机配套。判断国产液压件崛起将成为 2018 年挖掘机行业的工作重点，**重点推荐：艾迪精密、恒立液压。**

第三层：成长性偏强的新兴工程机械行业。高空作业平台作为“工程机械最后一片蓝海”，自 2012 年开始就以年均 36% 的速度增长，具有极强成长性。尽管经历了多年高速增长，我国高空作业平台保有量仍然有 5-10 倍成长空间。无论从人力成本上升、作业效率要求提高、安全作业政策法规日益完善等角度，还是从应用领域的广泛性角度来看，中国高空作业平台市场需求想象空间巨大。2018 年，预计国内市场需求约为 25000 台，同比增长 40-45%。我们认为产业链中最关键的租赁商这一环更加注重全生命周期回报率，利好国产领先厂商。**重点推荐：浙江鼎力。**

1.7. 陆股通：机械板块连续两周净买入排名靠前

外资资金进入沪深股市渠道主要由沪港通、深港通、合格境外机构投资者制度（QFII）和人民币合格境外投资者制度（RQFII）四个渠道，且 QFII 和 RQFII 资金流入占据大头，但由于 QFII 和 RQFII 一般需要通过境外基金季度公告统计，时滞较长，因此我们通过陆股通数据，通过分析持有结构和时间序列变化，部分跟踪外资进出对板块和个股的影响。

我们分为沪深全 A、行业分布（中信行业划分）和机械板块个股三个层次跟踪陆股通数据。

整体上看，截至 8 月 31 日，陆股通累计持股占 A 股流通总市值 1.69%，且处于持续净流入阶段；

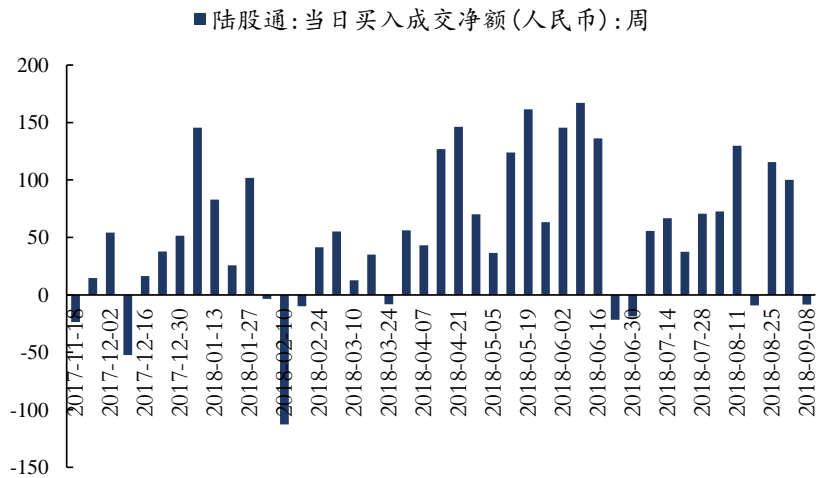
从行业分布看，机械板块持股占比、净买入额和占比均处于中游水平；**从个股层面看**，三一重工等工程机械龙头资产负债表逐渐出清，盈利弹性不断显现，中长期股价驱动力更多来自于基本面持续改善和全球化拓展，周期预期扰动将逐步淡化，因此受到外资青睐；另一方面，华测检测、埃斯顿、美亚光电等带有成长属性的制造业 TMT 也备受关注，华测检测等个别标的陆股通持股占比较高，与内资机构投资者相比已具备一定定价权。

1.7.1. 沪深全 A：本周陆股通资金净流出 8.6 亿

本周（9 月 3-7 日）陆股通合计净流出 8.6 亿（上周净流入 110 亿），截

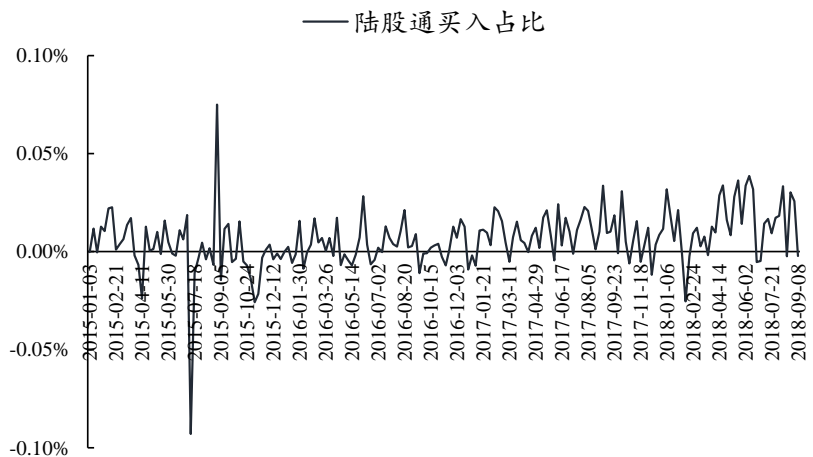
至本周五(2018年9月7日),陆股通累计持股占A股流通总市值的2.20%。

图 18: 本周(9月3-7日)陆股通净流出 8.6 亿



数据来源: Wind、国泰君安证券研究

图 16: 本周(9月4-7日)陆股通净买入占流通市值比重 0.03%

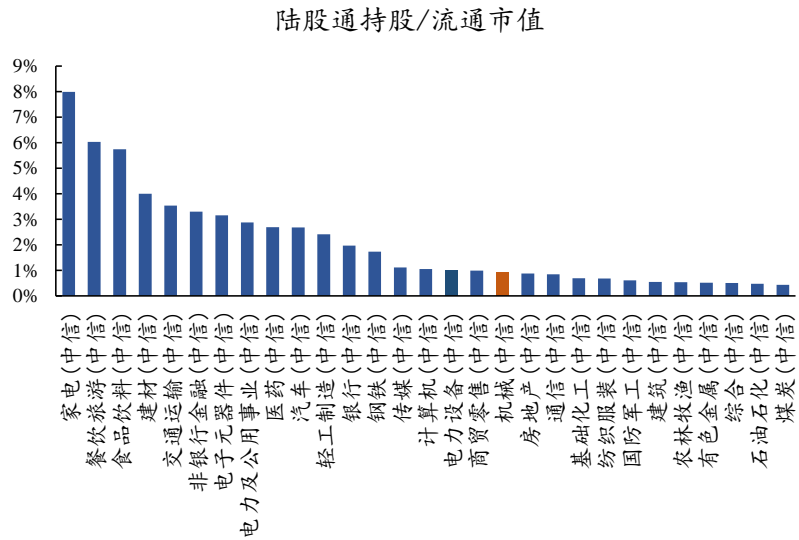


数据来源: Wind、国泰君安证券研究

1.7.2. 行业分布: 机械板块净买入 1.78 亿, 排名连续两周靠前

从持股占比看,截至9月7日,机械板块A股流通市值为13728亿,陆股通累计持股市值为125亿,陆股通持股占机械板块总流通市值0.91%,在中信行业划分中排名第18/29。

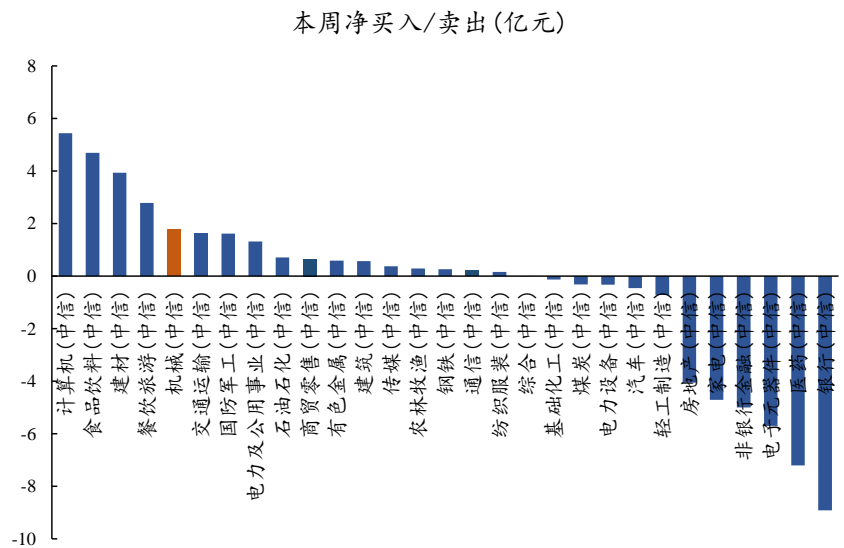
图 20: 从陆股通持股占比看, 机械板块为 0.91%, 排名 18/29



数据来源: Wind、国泰君安证券研究

从陆股通买入市值行业分布看, 本周 (9 月 3-7 日), 机械板块陆股通净流入 1.78 亿, 排名为第 5/29。

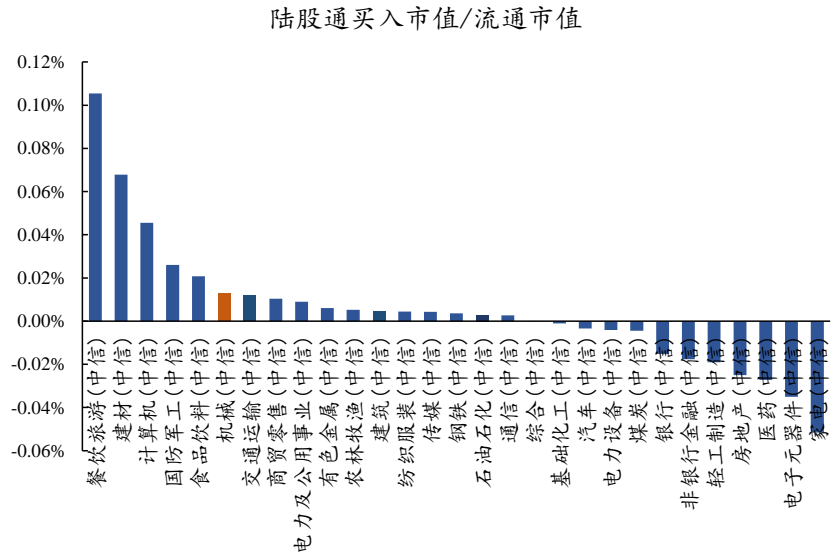
图 21: 从陆股通买入市值看, 机械板块净买入 1.78 亿, 排名第 5/29



数据来源: Wind、国泰君安证券研究

从陆股通买入占比看, 本周 (9 月 3-7 日) 机械板块陆股通净买入占流通市值比重为 0.01%, 排名第 6/29。

图 22: 按陆股通买入占比, 机械板块为 0.01%, 排名第 6/29



数据来源: Wind、国泰君安证券研究

1.7.3. 机械板块: 陆股通持股及净买入前 10 个股

表 5: 按陆股通持股占比排名, 郑煤机进入前 10

序号 (按陆股通持股占比)	股票代码	股票简称	陆股通持股占比 (%)	最新市值 (亿元)	陆股通持股市值 (亿元)	排名变动
1	300012.SZ	华测检测	9.51	93	8.8	→
2	000528.SZ	柳工	5.17	119	6.2	→
3	600031.SH	三一重工	4.50	673	30.3	→
4	002747.SZ	埃斯顿	3.74	96	3.6	→
5	603338.SH	浙江鼎力	3.34	127	4.2	→
6	300450.SZ	先导智能	3.17	204	6.5	→
7	000425.SZ	徐工机械	2.90	308	8.9	→
8	002353.SZ	杰瑞股份	2.70	188	5.1	→
9	002690.SZ	美亚光电	2.48	146	3.6	→
10	601717.SH	郑煤机	1.61	102	1.6	↑

数据来源: Wind, 国泰君安证券研究

表 6: 按陆股通持股市值排名看, 中国重工进入前 10

序号 (按陆股通持股市值)	股票代码	股票简称	陆股通持股市值 (亿元)	最新市值 (亿元)	陆股通持股占比 (%)	排名变动
1	600031.SH	三一重工	30.28	673	4.50	→
2	601766.SH	中国中车	13.05	2,212	0.59	→
3	000425.SZ	徐工机械	8.93	308	2.90	→
4	300012.SZ	华测检测	8.84	93	9.51	→
5	300450.SZ	先导智能	6.46	204	3.17	↑
6	000528.SZ	柳工	6.17	119	5.17	→

7	002353.SZ	杰瑞股份	5.08	188	2.70	↑
8	603338.SH	浙江鼎力	4.24	127	3.34	↑
9	601989.SH	中国重工	3.71	952	0.39	↑
10	002690.SZ	美亚光电	3.63	146	2.48	→

数据来源：Wind，国泰君安证券研究

表 7：按本周（9 月 3-7 日）陆股通净买入占比排名前 10 个股

序号（按陆股通净买入占比）	股票代码	股票简称	本周净买入占比(%)	最新市值(亿元)	陆股通净买入(亿元)
1	002366.SZ	台海核电	0.26	85	0.22
2	300266.SZ	兴源环境	0.25	62	0.16
3	600031.SH	三一重工	0.23	673	1.55
4	002430.SZ	杭氧股份	0.21	117	0.25
5	603111.SH	康尼机电	0.19	46	0.09
6	603111.SH	康尼机电	0.19	46	0.09
7	300266.SZ	兴源环境	0.16	62	0.10
8	002353.SZ	杰瑞股份	0.15	188	0.28
9	300012.SZ	华测检测	0.14	93	0.13
10	300349.SZ	金卡智能	0.14	78	0.11

数据来源：Wind，国泰君安证券研究

表 8：按本周（9 月 3-7 日）陆股通净买入市值排名前 10 个股

序号（按陆股通净买入市值）	股票代码	股票简称	本周净买入(亿元)	最新市值(亿元)	净买入占比(%)
1	600031.SH	三一重工	1.54	673	0.23
2	002430.SZ	杭氧股份	0.24	117	0.21
3	300450.SZ	先导智能	0.20	204	0.10
4	002353.SZ	杰瑞股份	0.20	188	0.11
5	601989.SH	中国重工	0.15	952	0.02
6	601717.SH	郑煤机	0.15	102	0.15
7	300266.SZ	兴源环境	0.14	62	0.23
8	002366.SZ	台海核电	0.12	85	0.15
9	000528.SZ	柳工	0.12	119	0.10
10	300012.SZ	华测检测	0.12	93	0.13

数据来源：Wind，国泰君安证券研究

计算说明：

- (1) 陆股通持股数量和持股数量占 A 股比重均从 Wind 导出，个股资金净流入按照（最新 A 股市值*陆股通持股占 A 股比重变动）确定；
- (2) 本文统计的口径为通过陆股通流入沪深股市的外资资金，外资资金流入渠道还有合格境外机构投资者制度（QFII）和人民币合格境外机构投资者制度（RQFII）两个渠道，且后两个渠道占比高于陆股通，因此看待本专题统计数据绝对值意义不大，更应该关注资金结构以及时间序列变化。

2. 行业或公司报告更新

2.1. 郑煤机：煤机和汽车零部件双轮驱动，业绩实现高增长 20180903

结论：公司 18H1 营业收入/归母净利分别为 127.20/4.56 亿，同增 290.04%/179.66%，符合预期。考虑煤机行业继续高景气 and 汽车零部件标的的并购并表，上调 2018-2019 年净利润盈利预测至 8.92 亿（原值 6.85 亿）、10.71 亿（原值 10.09 亿），新增 2020 年净利润预测 13.18 亿，对应 EPS 为 0.51、0.62、0.76 元，维持目标价格 9.60 元，维持增持评级。

煤机和汽车零部件双轮驱动公司业绩高增长。①煤机上半年实现收入/净利分别为 35.65/3.34 亿，同比+65.64/186.21%，该板块管理费用增长仅 23.86%，且财务费用减少 2600 万，同时资产减值增加 1.73 亿，综合说明公司煤机业务盈利能力大幅提升；②汽车零部件上半年实现收入/净利分别为 91.55/1.22 亿元，同比+725.68/163.13%，其中 SEG 实现收入/净利分别为 71.24/0.57 亿，收入占比近 80%；③汽车零部件业务收入占整体比例 72%，但利润贡献占比仍较低，随着公司投后管理团队的整合推进，汽车业务有望成为公司新的增长极。

煤炭企业报表修复后加大资本开支，煤机行业维持高景气度。2017 年规模以上煤炭企业实现利润 2959 亿元，同比增长近 3 倍，2018 年中煤计划资本开支 163 亿元，同比增长 63%、神华计划资本开支 290 亿元，同比增长 10.68%，煤企高资本投入将显著拉动煤机需求，煤机行业高景气度将持续。

风险因素：煤价低于合理区间的风险，并购整合风险

3. 行业观点精要及重点覆盖公司估值表

表 9：机械行业观点精要及推荐标的

细分行业	最新观点	推荐标的
行业整体	资管新规边际放松，国常会要求“积极财政政策要更加积极、稳健货币政策要松紧适度”，基建投资增速将触底反弹。从投资机会看，重点推荐当前阶段最具确定性的半导体和油服板块，半导体继续推荐北方华创、精测电子、长川科技、至纯科技；油服推荐石化机械和杰瑞股份。此外，关注核电主题投资，台山1号EPR机组和三门1号AP1000机组相继于6月29日和6月30日并网发电，预计三门1号机组11月投入商业运行，鉴于稳增长压力加大，后续核电审批有望提速。	美亚光电、石化机械、杰瑞股份、精测电子、北方华创。
半导体设备	SEMI发布年中预测，预计18年全球半导体设备市场将达627亿美元，中国将以43.5%的增长率领先，预计到2019年中国半导体设备销售增长46.6%，达到173亿美元。本轮国内半导体产业链上行周期由代工厂/存储器扩产为开端，其对晶圆制造设备的拉动已经明显展现。下一阶段，封测厂开始接力扩产，匹配前段的产能扩张。与晶圆制造环节相比，封测环节的国产化率更高、封测环节设备的国产化率提升更快，更加利好相关设备厂商。 重点推荐：精测电子、北方华创、长川科技、至纯科技。	精测电子（增持）、北方华创（增持）、长川科技（增持）、至纯科技（增持）
3C自动化	尽管iPhoneOLED机型销量低于预期，国内手机品牌商如华为、小米等，仍在跟进推出OLED新机型。国产手机品牌近年出货量排名全球前列，带动OLED屏渗透率不断提升，国产设备在未来三年将迎来大设备更迭需求。另外，大尺寸面板设备目前也成为国产设备的突破点，国产设备将迎来进口替代机会，大尺寸面板将为国产设备商再	智云股份（增持）、联得装备（增持）、精测电子（增持）

	创百亿级市场需求。重点关注已进入大客户供应链的设备厂商，在检测、邦定、3D贴合等细分领域中的龙头公司。重点推荐：精测电子、智云股份、联得装备。	
机器视觉	人口红利消失和制造业转型升级需求倒逼机器视觉向智能化发展，国内企业有望凭借工程师红利在二次应用环节实现突破。但二次开发应用市场需求多样，下游行业特性决定市场空间与发展速度。看好3C自动化检测设备、口腔CT、智能包装检测设备等。17年起OLED产线投资高增长，对检测设备依赖更大。	精测电子（增持）、美亚光电（增持）、巨星科技（增持）、华测检测（增持）
锂电设备	总投资20亿美元的韩国LG化学电池项目签约落户南京，特斯拉落户上海，电动全球化的趋势越来越明显，随着国内电池成本的进一步下降，与燃油车可抗衡竞争的时点愈发临近，全球主流汽车厂商正加速电动化进程，防止掉队，而与电池厂合资建厂是比较快速和安全的方式。可以预见，在不久的将来，全球主流汽车厂的竞争会类似前2年国内动力电池厂商的扩产竞争，这必将带来新一轮的动力电池扩产潮。本周特斯拉在中国进展加速，宁德时代开始招标等信号更是验证上述逻辑。重点推荐：先导智能。受益标的：科恒股份、璞泰来。	先导智能（增持）
工业机器人	2018年7月国产工业机器人增速显著下滑至6%，市场份额五年来首次下滑至不到27%，同比降低六个百分点，但根据一季度调研信息一线国产商增速仍可观，核心原因在于过去依靠补贴的机器人厂商较多，现在处于市场整合阶段，优秀的工业机器人厂商开始走出。回收周期缩短叠加产业升级推动工业机器人需求高增长，到2020年我国工业机器人市场超300亿，全球市场超千亿。掌握核心零部件技术是关键，目前国内企业已在中低端领域有所突破，进口替代加快。国内产业升级趋势明显，工业机器人行业春风已来。重点推荐：埃斯顿、中大力德、拓斯达（中小盘覆盖）；受益标的：机器人、双环传动、秦川机床。	埃斯顿（增持）、中大力德（增持）
核电设备	我国核电项目近三个月获得突破性进展，阳江5号机组具备商运条件，是我国首个满足“三代”核电主要安全指标的自主品牌核电机组。全球首台EPR台山1号、AP1000三门1号机组分别于6月29日、6月30日并网发电，预计三门1号机组11月投入商业运行。①核电“十三五”目标明确，到2020年中国在运和在建核电装机容量要达到8800万千瓦，目前距离2020年装机缺口在3000万千瓦。②EPR与AP1000先后进入并网发电阶段，我们认为三代核电机组将进入批量建设期，预计“十三五”后期每年将至少开工6至8台三代核电机组建设，对应设备投资年均约500亿元；③核电行业招标提速，国内龙头公司将迎来业绩弹性。重点推荐：应流股份；受益标的：台海核电、通裕重工。	应流股份（增持）
工程机械	资管新规边际放松，国常会“积极财政政策要更加积极、稳健货币政策要松紧适度”，基建投资增速预期触底反弹，自上而下一一定程度上改善了制约工程机械板块的宏观悲观预期，利好整个产业链。7月挖机同比涨幅45.3%，符合市场预期，预计8月份挖机销量将继续保持高位；除挖掘机外，混凝土机械高速增长，成为下一阶段重点关注的品种。选股从三个层面进行：①周期性较强的传统工程机械主机厂，看好龙头历史包袱出清带来的盈利弹性， 重点推荐：三一重工、徐工机械、柳工 ；②周期性和成长性兼具的高端液压件行业，看好国内优质厂商在本轮供给格局重塑机会下赢得先机， 重点推荐：艾迪精密、恒立液压 ；③成长性很强的高空作业平台保有量仍有5-10倍空间，产业链中最关键的租赁环节更关注全生命周期回报率，利好国产领先厂商， 重点推荐：浙江鼎力 。	三一重工（增持）、徐工机械（增持）、浙江鼎力（增持）、恒立液压（增持）、艾迪精密（增持）、柳工（增持）
油服行业	中石油、中海油部署提升国内油气勘探开发支出，看好油价中枢抬升对油服行业需求的提振，油服设备迎来春天。油服传导路径为：油价上涨-产能利用率提升-资本支出增加(采购设备)，资源类和油服公司优先受益，其次是设备公司。细分领域的民营油服龙头公司，从2017年以来订单已显著改善， 重点推荐：杰瑞股份、海默科技 ；受益标的：中曼石油、通源石油。	杰瑞股份（增持）、海默科技（增持）
冷链	保守预计未来十年，无人零售店新增20万家，无人零售店对于商用冷链终端设施的新增需求就可达到100-200万台，对应的冷链产业链规模为50-100亿元。自动售货	

机行业同样会受益于无人零售的发展,支付手段和触摸屏的使用将使这个行业从导入期进入成长期。

数据来源: 国泰君安证券研究

表 10: 相关标的盈利预测表及估值表

代码	公司	股价		EPS		PE			评级
		2018/9/7	2018E	2019E	2020E	2018E	2019E	2020E	
603638.SH	艾迪精密	29.32	1.00	1.50	2.12	29.26	19.58	13.81	增持
603111.SH	康尼机电	4.62	0.32	0.39	-	14.30	11.80	-	新增
000821.SZ	京山轻机	8.59	0.48	0.65	-	17.85	13.17	-	增持
002353.SZ	杰瑞股份	19.64	0.51	0.81	0.97	38.87	24.21	20.16	增持
300604.SZ	长川科技	45.2	0.58	0.88	1.30	77.92	51.15	34.90	增持
002595.SZ	豪迈科技	13.26	0.84	0.94	1.05	15.76	14.05	12.58	增持
000039.SZ	中集集团	10.92	1.06	1.20	1.33	10.28	9.09	8.22	增持
002698.SZ	博实股份	8.04	0.30	0.40	-	27.13	19.86	-	增持
002833.SZ	弘亚数控	40.57	2.47	3.32	-	16.43	12.23	-	增持
603337.SH	杰克股份	31.66	1.50	1.81	2.18	21.05	17.51	14.52	增持
000925.SZ	众合科技	5.5	0.35	0.64	-	15.92	8.55	-	增持
600582.SH	天地科技	3.93	0.38	0.48	-	10.47	8.10	-	增持
601717.SH	郑煤机	6.25	0.51	0.62	0.76	12.25	10.08	8.22	增持
600835.SH	上海机电	15.21	1.66	1.86	-	9.16	8.17	-	增持
002026.SZ	山东威达	5.32	0.47	0.55	-	11.34	9.76	-	增持
000425.SZ	徐工机械	3.93	0.26	0.30	0.33	15.35	13.17	11.83	增持
600031.SH	三一重工	8.65	0.75	0.89	0.84	11.60	9.74	10.31	增持
603338.SH	浙江鼎力	51.31	1.69	2.25	3.16	30.33	22.82	16.25	增持
002690.SZ	美亚光电	21.66	0.68	0.87	1.12	31.69	24.94	19.37	增持
300567.SZ	精测电子	71.39	1.76	2.56	3.62	40.56	27.88	19.70	增持
300097.SZ	智云股份	12.23	0.71	0.95	1.23	17.13	12.83	9.91	增持
300545.SZ	联得装备	18.92	1.19	1.68	2.22	15.85	11.27	8.52	增持
300450.SZ	先导智能	23.11	1.05	1.28	1.53	21.96	18.06	15.10	增持
603611.SH	诺力股份	13.34	0.86	1.10	-	15.47	12.12	-	增持
601100.SH	恒立液压	22.46	0.87	1.10	1.37	25.93	20.42	16.41	增持
002371.SZ	北方华创	50.8	0.66	1.00	-	77.30	50.69	-	增持
300358.SZ	楚天科技	9.38	0.43	0.55	-	21.78	17.15	-	增持
000157.SZ	中联重科	3.72	0.24	0.28	0.32	15.81	13.44	11.71	增持
300091.SZ	金通灵	9.16	0.40	0.65	0.88	23.11	14.17	10.46	增持
000528.SZ	柳工	10.6	0.63	0.80	-	16.71	13.18	-	增持
002529.SZ	海源复材	8.79	0.27	0.63	0.99	32.65	13.94	8.89	增持
002896.SZ	中大力德	31.94	1.16	1.58	2.04	27.48	20.28	15.68	增持
603308.SH	应流股份	10.53	0.25	0.45	0.60	42.29	23.42	17.57	增持
300457.SZ	赢合科技	25.53	0.84	1.06	1.36	30.50	24.08	18.84	增持
002747.SZ	埃斯顿	11.41	0.20	0.33	0.49	56.24	35.02	23.10	增持
300084.SZ	海默科技	4.87	0.15	0.24	-	32.31	20.37	-	增持
300607.SZ	拓斯达	42.28	1.55	2.20	-	27.30	19.22	-	增持 (中小盘覆盖)
002444.SZ	巨星科技	10.23	0.68	0.81	0.90	15.01	12.63	11.32	增持
603690.SH	至纯科技	24.65	0.45	0.63	0.87	54.58	39.28	28.49	增持

300012.SZ	华测检测	5.61	0.16	0.22	0.32	35.49	25.13	17.78	增持
603666.SH	亿嘉和	87.6	2.85	4.12	5.40	30.74	21.27	16.22	增持

数据来源：国泰君安证券研究

本公司具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

免责声明

本报告仅供国泰君安证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。本报告仅在相关法律许可的情况下发放，并仅为提供信息而发放，概不构成任何广告。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可升可跌。过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可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。

本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。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。在任何情况下，本公司、本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也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。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。

本公司利用信息隔离墙控制内部一个或多个领域、部门或关联机构之间的信息流动。因此，投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其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。在法律许可的情况下，本公司的员工可能担任本报告所提到的公司的董事。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为作出投资决策的唯一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用。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“国泰君安证券研究”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

若本公司以外的其他机构（以下简称“该机构”）发送本报告，则由该机构独自为此发送行为负责。通过此途径获得本报告的投资者应自行联系该机构以要求获悉更详细信息或进而交易本报告中提及的证券。本报告不构成本公司向该机构之客户提供的投资建议，本公司、本公司员工或者关联机构亦不为该机构之客户因使用本报告或报告所载内容引起的任何损失承担任何责任。

评级说明

	评级	说明
1. 投资建议的比较标准 投资评级分为股票评级和行业评级。以报告发布后的 12 个月内的市场表现为比较标准，报告发布日后的 12 个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期的沪深 300 指数涨跌幅为基准。	增持	相对沪深 300 指数涨幅 15%以上
	谨慎增持	相对沪深 300 指数涨幅介于 5%~15%之间
	中性	相对沪深 300 指数涨幅介于 -5%~5%
	减持	相对沪深 300 指数下跌 5%以上
2. 投资建议的评级标准 报告发布日后的 12 个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期的沪深 300 指数的涨跌幅。	增持	明显强于沪深 300 指数
	中性	基本与沪深 300 指数持平
	减持	明显弱于沪深 300 指数

国泰君安证券研究所

	上海	深圳	北京
地址	上海市浦东新区银城中路 168 号上海银行大厦 29 层	深圳市福田区益田路 6009 号新世界商务中心 34 层	北京市西城区金融大街 28 号盈泰中心 2 号楼 10 层
邮编	200120	518026	100140
电话	(021) 38676666	(0755) 23976888	(010) 59312799
E-mail:	gtjaresearch@gtjas.com		