

机械设备

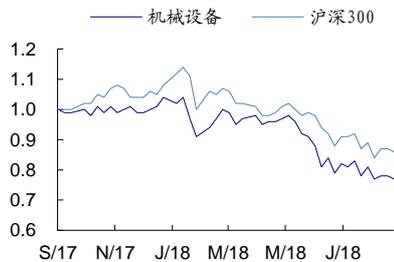
机械行业周报

中性

(维持评级)

2018年09月10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号: 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号: S0980517100002

联系人: 吴双

E-MAIL: wushuang2@guosen.com.cn

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

8 月挖机增速钝化

● 一周产业要闻

8 月挖掘机销量同比增长 33.0%。第一工程机械网 9 月 7 日消息, 根据中国工程机械工业协会挖掘机分会行业统计数据, 今年 8 月, 共计销售各类挖掘机机械产品 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%。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%。

我们从去年底以来一直强调 18 年工程机械的需求增速放缓, 驱动股价的核心因素是盈利的弹性, 从本轮中报数据来看, 主要公司的盈利能力快速修复, 股价也相对坚挺。

往后看, 当前的股价的核心矛盾逐渐向估值方面切换, 当前压制估值的因素在于需求端的持续性受到质疑, 而印证的数据就是销量增速的下行。我们认为对于工程机械而言, 需求韧性是有望超预期的, 核心是更新需求的托底作用, 这也是本来工程机械与 2011 年那一轮行情最大的不同之处, 投资者担心的断崖式下跌发生的可能性较低, 在需求中枢维持在高位的情况下, 企业的资产负债表修复有充足的时间, 越往后利润释放越充分; 展望 2018 年, 我们再次强调去年底以来的观点, 今年的工程机械公司看点是利润率的弹性, 在需求端增速钝化、资产负债表出清的背景下, 利润率的弹性是最大看点。

板块投资策略上两条主线, 一条是龙头主线, 主机厂、零部件环节的优势龙头公司从行业逻辑、个股逻辑上来看都是最佳选择; 另外一条主线是, 个别二线品种的业绩超预期行情。总而言之, 板块今年的核心驱动因素是业绩, 有业绩才有可能有超额收益, 这与去年看行业需求是不同的。

● 一周市场回顾与行业观点

上周机械板块下跌 0.35%, 跑赢沪深 300 指数 (-1.71%), 跑赢创业板指数 (-0.69%)。

本周市场表现仍旧低迷, 整体成交不活跃。从行业整体来看, 业绩超预期的股票和公司有更好的表现, 诸如: 浙江鼎力、三一重工、郑煤机等公司超额收益十分显著, “熊市重质” 表现得淋漓尽致。

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。重点关注激光光源、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

重点推荐组合: 锐科激光、浙江鼎力、建设机械、弘亚数控。

主要覆盖公司: 精测电子、先导智能、杰克股份、杰瑞股份、三一重工、艾迪精密、伊之密、中集集团、埃斯顿等。

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
【三一重工】(600031.SH):	6
【中集集团】(000039.SZ):	6
【郑煤机】(601717.SH):	6
【伊之密】(300415.SZ):	6
【康尼机电】(603111.SH):	7
【智云股份】(300097.SZ):	7
【宇环数控】(002903.SZ):	7
【台海核电】(002366.SZ):	8
【先导智能】(300450.SZ):	8
本周上市新股:	9
本周暂无上市新股	9
本周行业动态:	10
宏观新闻	10
工程机械	10
轨交装备	11
工业自动化&智能制造	11
3C 装备	11
新能源汽车装备	12
半导体产业	12
能源装备	12
激光产业	12
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核电重启主要看三门1号机组, 三门1号试运行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。因此我们认为国内核电有望重启, 重点推荐**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：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**。

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。重点推荐**北方华创、长川科技、至纯科技**。

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:

2018-09-07	指数名称	本周行情	2018 年以来
CI005010	机械(中信)	-0.35%	-28.15%
399006	创业板指	-0.69%	-18.68%
000001	上证综指	-0.84%	-18.29%
000300	沪深 300	-1.71%	-18.69%

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:

2018-09-07	证券简称	本周行情	2018 年以来
300216.SZ	千山药机	23.50%	-72.98%
002554.SZ	惠博普	20.92%	-21.36%
300004.SZ	南风股份	15.85%	-59.07%
600666.SH	奥瑞德	14.99%	-77.07%
300164.SZ	通源石油	13.11%	35.86%
002509.SZ	天广中茂	12.76%	-69.48%
300116.SZ	坚瑞沃能	12.25%	-69.95%
000852.SZ	石化机械	11.89%	6.81%
002278.SZ	神开股份	11.20%	-44.17%
300540.SZ	深冷股份	10.16%	-12.42%

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:

2018-09-07	证券简称	本周行情	2018 年以来
300308.SZ	中际旭创	-6.03%	-25.57%
300173.SZ	智慧松德	-5.95%	-35.71%
600843.SH	上工申贝	-5.62%	-26.82%
002621.SZ	三垒股份	-5.29%	8.09%
600984.SH	建设机械	-5.25%	5.84%
300434.SZ	金石东方	-5.22%	-15.12%
601369.SH	陕鼓动力	-4.89%	-16.19%
603416.SH	信捷电气	-4.54%	-27.06%
002757.SZ	南兴装备	-4.52%	-15.74%
002747.SZ	埃斯顿	-4.44%	3.11%

资料来源: Wind、国信证券经济研究所整理

公司重要公告:

【三一重工】(600031.SH):

子公司与海芙德建筑产品(上海)有限公司解除《合作框架协议》

9月5日公告,由于股权转让事项未能在双方约定时间内获得政府相关部门审批,全资子公司三一重机与海芙德签署《终止协议书》,中止于去年9月份签订的《合作框架协议》,该协议拟将普茨迈斯特机械(上海)有限公司100%股权按照约定流程转让给海芙德,初步拟定转让金额为人民币2.5438亿元。双方均无须承担违约责任。

【中集集团】(000039.SZ):

公开发行公司债券的预案公告

9月8日公告,第八届董事会2018年度第15次会议审议通过,公司拟向符合《公司债券发行与交易管理办法》规定的合格投资者(不向公司股东优先配售)公开发行公司债券。本次公司债券的发行总规模不超过人民币120亿元,且本次发行后累计公司债券余额不超过公司最近一期末净资产额的40%。公司债券期限不超过15年(可续期公司债券不受此限)。可以为单一期限品种,也可以为多种期限的混合品种。本次公司债券(不包括可续期公司债券)采用固定利率形式,债券票面利率由公司董事会授权人士和主承销商通过发行时市场询价协商确定。具体发行规模、发行债券品种和分期方式提请股东大会授权董事会(或由董事会授权人士)根据公司资金需求情况和发行时市场情况确定。

【郑煤机】(601717.SH):

下属公司出资成立合资公司公告

9月8日公告,同意本公司下属公司仪征亚新科双环活塞环有限公司与纳峰真空镀膜(上海)有限公司及上海纳峰精密镀膜有限公司共同出资成立合资公司,在活塞环新型表面涂层应用等领域开展合作。合资公司注册资本为人民币6,000万元,其中仪征亚新科双环活塞环有限公司对注册资本出资额为2,940万元,占比49%;纳峰真空镀膜(上海)有限公司与上海纳峰精密镀膜有限公司对注册资本出资额分别为2,700万元、360万元,合计占比51%。

非公开发行A股股票事项获得河南省国资委批复的公告

9月6日公告,河南省国资委原则同意公司通过证券市场非公开发行A股股票,募集资金总额(含发行费用)不超过18亿元人民币;同时明确公司应严格按照中国证监会和国资监管规定确定发行底价,谨慎选择发行时机和价格,确保国有资产保值增值。公司本次非公开发行A股股票的相关事项尚需获得公司股东大会审议通过并获得中国证券监督管理委员会的核准后方可实施。

【伊之密】(300415.SZ):

首次实施回购公司社会公众股的公告

9月7日公告,公司于2018年9月5日首次以集中竞价交易方式实施了回购公司股份,回购股份数量为256,400股,占公司总股本的0.0594%,最高成交价为7.38元/股,最低成交价为7.14元/股,平均成交价为7.235元/股(含交易费用),支付的总金额为1,855,099.73元(含交易费用)。

股东减持公告

9月6日公告,公司近日收到公司持股5%以上股东新余市伊源投资管理有限公司(以下简称“伊源公司”)的《股份减持的告知函》。自2018年5月22日披

露减持股份比例达到 1%的公告后,伊源公司通过证券交易所系统减持公司股份总数累计达到 1%。

【康尼机电】(603111.SH):

审议通过《关于受让康尼智能股东 100%股权的议案》公告

9月4日公告,为加快智能轮椅产业的快速发展,优化、整合康尼智能的股权结构,公司董事会同意以康尼智能 100.00%股权权益评估值(433.00万元)为依据并经转让双方协商后确定为 260.00万元,受让康尼电子(持股 66.00%,作价 171.60万元)及自然人股东费凯成(持股 34.00%,作价 88.40万元)合计持有的康尼智能 100.00%股权,受让完成后,康尼智能将成为公司的全资子公司。

审议通过《关于对子公司康尼智能进行增资并变更执行董事的议案》公告

9月4日公告,为适应市场需要、进一步推进公司智能化机器运动设备、电动轮椅车等业务的快速发展,公司董事会同意在受让康尼智能 100.00%股权后对康尼智能进行增资,本次增资以现金方式、分期出资,新增出资总额 1,500.00万元,增资后康尼智能注册资本变为 2,000.00万元,公司仍持有康尼智能 100.00%股权;同时,康尼智能执行董事(法定代表人)由现任胡国民先生变更为高文明先生。

审议通过《关于设立泰国子公司的议案》公告

根据公司战略规划纲要的目标要求,结合公司客户对供应商的要求,以及当前泰国市场发展的实际情况,公司董事会同意在泰国曼谷投资设立康尼轨道交通装备(泰国)有限责任公司(Kangni Rail Transit Equipment (Thailand) Corp.) (以下简称“泰国康尼”),泰国康尼系公司控股子公司,公司持股 99.70%,自然人李文彬等三人分别持有 0.10%股权,注册资本为 200.00万元人民币,以现金方式出资。

审议通过《关于设立长春子公司的议案》公告

根据公司服务市场的发展战略与地位,公司将依托现有产品形成的规模市场、创新能力和品牌,为积极拓展公司动车组的维保业务,公司董事会同意设立长春康尼轨道交通装备有限公司(暂定名,具体以工商登记注册的名称为准,以下简称“长春康尼”),长春康尼系公司全资子公司,注册资本为 1,000.00万元。

【智云股份】(300097.SZ):

董事会通过《关于回购公司股份的预案》公告

9月7日公告,根据回购方案,公司拟以自有资金或自筹资金通过集中竞价交易方式回购公司股份,回购资金总额区间为不低于人民币 5,000万元,不超过人民币 10,000万元,回购股份的价格为不超过人民币 20元/股,本次回购股份全部或部分用于实施股权激励计划或员工持股计划,如未能在股份回购完成之后 12个月内实施前述计划,余留股份予以依法注销,减少公司注册资本。本次回购股份的实施期限为自股东大会审议通过本次回购股份方案之日起不超过十二个月。

【宇环数控】(002903.SZ):

完成工商变更登记的公告

8月31日公告,公司已于近日完成相关工商变更登记手续,公司注册资本由 1亿元增加至 1.5亿元,总股本由 1亿股增加至 1.5亿股,并取得了湖南省工商行政管理局换发的《营业执照》。

【台海核电】(002366.SZ):**2017 年年度权益分派实施公告**

9 月 7 日公告, 公司 2017 年年度权益分派方案为: 以公司现有总股本 867,057,350 股基数, 向全体股东每 10 股派 1.170000 元人民币现金 (含税; 扣税后, 通过通持有股份的香港市场投资者、QFII、RQFII 以及持有首发前限售的个人券投资基金每 10 股派 1.053000 元)。股权登记日为: 2018 年 9 月 13 日, 除权除息日为: 2018 年 9 月 14 日。权益分派对象为: 截止 2018 年 9 月 13 日下午深圳证券交易所收市后。

【先导智能】(300450.SZ):**重大合同的进展公告**

9 月 8 日公告, 2016、2017 年格力智能先后与公司签订了采购生产设备及配套系统的《采购合同》, 合同含税总金额为 11.2502 亿元。合同含税金额合计 0.68 亿元的部分设备经双方协商一致, 予以解除, 双方实际履行的采购合同含税总金额变更为 10.5702 亿元。公司同意对于已签订的采购合同, 合同含税总金额 10.5702 亿元变更为含税金额 8.98467 亿元。

全资子公司重大合同进展公告

9 月 8 日公告, 2017 年格力智能向公司全资子公司泰坦新动力采购生产设备及配套系统含税总金额为 9.08 亿。合同含税金额合计 0.44 亿元的部分设备予以解除。合同中剩余的设备泰坦新动力已经全部按约履行交付完毕。双方实际履行的采购合同含税总金额变更为 8.64 亿元。公司同意, 对于已签订的采购合同, 合同含税总金额 8.64 亿元变更为含税金额 7.476 亿元。

本周上市新股:

本周暂无上市新股

本周行业动态:

宏观新闻

海关总署: 机电产品出口增长, 原油、天然气等商品进口量增加

中证网9月8日消息, 据海关统计, 今年前8个月, 我国货物贸易进出口总值19.43万亿元人民币, 同比增长9.1%。其中, 出口10.34万亿元, 增长5.4%; 进口9.09万亿元, 增长13.7%; 贸易顺差1.25万亿元, 收窄31.3%。机电产品出口6.01万亿元, 增长7%, 占出口总值的58.2%。其中, 电器及电子产品出口2.64万亿元, 增长7.8%; 机械设备1.82万亿元, 增长8.5%。我国进口铁矿砂7.1亿吨, 减少0.5%, 进口均价为每吨447.1元, 下跌10.1%; 原油2.99亿吨, 增加6.5%, 进口均价为每吨3271.5元, 上涨26.2%; 煤2.04亿吨, 增加14.7%, 进口均价为每吨572元, 下跌0.7%。此外, 钢材出口4718万吨, 减少13.1%; 钢材进口876万吨, 减少0.1%, 进口均价为每吨8139.2元, 上涨7.2%。

2018年前七月采矿业实现总利润达3366.7亿元, 同比增长53.4%

第一工程机械网9月6日消息, 国家统计局最新公布的数据显示, 1-7月, 全国规模以上工业企业实现利润总额39038.1亿元, 同比增长17.1%, 增速比1-6月放缓0.1个百分点。1-7月, 采矿业(规模以上, 下同)实现利润总额3366.7亿元, 同比增长53.4%。具体来看: 煤炭开采和洗选业利润总额1807.7亿元, 同比增长18%, 增幅收窄0.4个百分点; 石油和天然气开采业利润总额1049亿元, 同比增长446.4%, 增幅扩大137.4个百分点; 黑色金属矿采选业利润总额53.2亿元, 同比下降28.8%, 降幅收窄21.9个百分点; 有色金属矿采选业利润总额293.3亿元, 同比增长15.7%, 增幅收窄4.1个百分点; 非金属矿采选业利润总额142.7亿元, 同比下降1.9%, 降幅收窄0.4个百分点。

工程机械

8月销售各类挖掘机械产品11588台, 同比增长33.0%

第一工程机械网9月7日消息, 根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%。今年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%。

农机产业市场惨淡, 下半年面临多方压力

第一工程机械网9月7日消息, 今年以来, 农机产业面临了最为惨烈的市场下行格局, 据国家统计局公布的统计数据显示, 上半年, 大型拖拉机、中型拖拉机、小型拖拉机和收获机械累计生产2.2万台、13.6万台、24.9万台和26.9万台, 同期同比下降20.4%、8.8%、31.2%和0.6%。这是2017年整体下滑基础上的又一组滑坡数据。下半年农机市场不容乐观: 一是, 过剩饱和, 过度透支市场成为了销量下滑的最直接因素; 二是, 刚需趋弱, 粮价不稳、种植成本高, 种地不挣钱, 农机看涨的作业基础不牢固; 三是, 新旧迭替尚未完成, 刚需和供给不足的矛盾需要足够的时间才能够解决。下半年, 中国农机市场将面临内需不足和外需放缓的双重压力, 行业增速将可能进一步放缓, 预计整体增速6-8%之间, 利润水平将持续降低, 农机企业依然面临着非常大的转型升级的生

存压力。

轨交装备

中铁总为货运再下近 510 亿元车辆大单，全年车辆投资或达 1200 亿元

中国 e 车网 9 月 5 日消息，在大宗货物公路汽车运输转向铁路运输(公转铁)政策的刺激下，中铁总货运量激增，传导对铁路货车和机车需求量加大。9 月 5 日中铁总启动铁路货车与机车招标，共招标 C80B 型不锈钢运煤专用敞车 4602 辆;交流传动八轴 9600kW 货运电力机车 188 台。此次招标是中铁总 2018 年第 5 次机车车辆招标，总价近 510 亿元。如在算上今年前 9 月在机车车辆维修上的约 180 亿元投资，2018 年机车车辆投资已近 700 亿元左右。中铁总有关人士表示，2018 年，中铁总对新造客运和货运机车车辆投资提升已成定局，如果再算上用于既有车辆维修的投资，全年机车车辆投资有望达到 1200 亿元。

工业自动化&智能制造

2018 中国人工智能峰会成功召开

Ofweek 机器人网 9 月 8 日消息，以“AI 赋能，驱动未来”为主题的 2018 中国人工智能峰会（CAIS 2018）于南京国际博览会议中心成功召开。除了上午的高峰论坛外，当天下午同步举办了包括自动驾驶、AI 芯片、AI 技术创新与应用、AI 人才教育等议题在内的四场高峰论坛。其中，在“AI 的技术创新与应用”论坛中，中国国际电视总公司、京东金融、小米、创新奇智、云问科技、思必驰、运满满、云从科技、喜马拉雅等公司代表分别就该议题与现场数百位观众分享了他们的观点与见解。伴随着人工智能技术的快速发展并走向成熟，人工智能已经落实到具体的商业化应用场景中。在金融、服务、安防、家居、手机、新零售、物流、媒体等行业发挥着重要的作用，但与此同时，仍然有许多待攻克的技术与商业化市场拓展遇到的瓶颈需要解决。

3C 装备

2018 年上半年国内手机市场疲软

电子产业信息网 9 月 6 日消息，2018 年上半年我国的手机出货量为 1.96 亿部，同比下降 17.8%。2017 年成为中国智能手机市场的一个拐点，智能手机销量开始出现萎缩。国内市场 2017 年手机出货量达到 4.59 亿部，同比下降 4%。本次下降趋势已经持续将近一年半的时间。2018 年上半年我国手机上市款数为 323 款，同比下降 31.3%。新机型数量减少的主要原因还是在于销售量的下滑以及手机整体利润水平越来越低。新机型数量的减少确实一定程度上体现了手机厂商创新动力的下降，而且智能手机目前已经进入了全面成熟期，已经很难像之前一样拥有那种让人眼前一亮的创新了，无论是高端的苹果手机，还是中低端的国产智能手机，已经很多年没有那种让人忍不住购买的超级创新或者“黑科技”出现了。但是相信随着 5G 的正式商用，手机厂商在 5G 手机创新方面将会迎来新的一波高潮。

2018 年 6 月液晶模组 TOP20 厂家出货量超 138KK，京东方 26KK 居首

Ofweek 显示网 9 月 6 日消息，据旭日大数据监测，2018 年 6 月液晶模组 TOP20 企业出货量超 138KK，排名前三的依次是京东方、天马、中光电。其中，京东方以 26KK 的出货量占据榜单首位；天马以 20KK 的出货量占据榜单第二位；天马以 15KK 的出货量占据榜单第三位。

车用面板成为各面板厂竞逐的重要利基市场

Ofweek 显示网 9 月 7 日消息, 据 IHS Markit 统计, 今年第 1 季, JDI (日本显示器) 以市占率 18.6% 稳居车用面板市场冠军宝座; 友达首季市占率达 11.9%, 居第二; 天马以 11.5% 拿下第三名; LGD 则被挤到第四名, 市占率 11.3%; 夏普市占率 10.9% 居第五; 群创以 10.8% 被挤到第六名; 京东方市占率 3.8% 名列第九, 一举进入前十大厂商。据 IHS Markit 预测, 今年车用显示面板出货将达 1.65 亿片, 年增 12.1%; 中控显示面板和仪表显示面板将持续每年 5-10% 的稳定成长, 抬头显示器和电子后视镜用面板则将会有两位数的高速成长。

新能源汽车装备

比亚迪: 前 8 个月新能源汽车销量累计达 11.55 万辆

Ofweek 新能源汽车网 9 月 7 日消息, 比亚迪 9 月 6 日晚间公告, 8 月份, 公司新能源汽车、燃油汽车销量分别为 21838 辆、20008 辆。前 8 个月, 新能源汽车、燃油汽车累计销量分别为 11.55 万辆、18.81 万辆。

受益补贴政策倾向高能量密度的动力电池产品, 三元锂电池装机量提升

Ofweek 新能源汽车网 9 月 6 日消息, 电动汽车资源网《2018 动力电池行业发展年中报告》显示, 按动力电池类型分, 2018 年前 7 月装机的动力电池类型有: 三元锂、磷酸铁锂、锰酸锂、钛酸锂等。其中, 装机最多的为三元锂电池, 前 7 月装机量为 11.44GWh, 占总装机量的 59.35%; 其次为磷酸铁锂电池, 前 7 月装机量为 7.34GWh, 占总装机量的 38.07%; 锰酸锂和钛酸锂的装机量均在 0.5GWh 以下, 占比分别为 1.93%、0.65%。在技术上, 三元电池在能量密度上有天然优势, 三元电池占比扩大, 受益于 2018 年新版补贴政策倾向于高能量密度的动力电池产品。按 6 月 12 日以后实施的补贴标准, 乘用车能量密度 105Wh/kg 以下无补贴, 105-120Wh/kg 仅有 0.6 倍补贴, 高于 140Wh/kg 才能拿到 1.1 倍补贴; 新能源客车 135Wh/kg 以上才能有 1.1 倍补贴。

半导体产业

今年 7 月全球半导体销售额再度成长, 芯片销售出现降温迹象

电子工程专辑网 9 月 4 日消息, 根据半导体产业协会(Semiconductor Industry Association; SIA)的资料, 2018 年 7 月全球半导体销售额的三个月平均值达到 395 亿美元, 较 2017 年 7 月同期成长 17.4%。虽然年成长率持续稳健, 但 7 月创下连续 15 个月年成长超过 20% 的记录。同时, 全球芯片销售也连续成长。据 SIA 引用世界半导体贸易统计(World Semiconductor Trade Statistics; WSTS)的数据显示, 今年 7 月全球半导体芯片销售额的三个月平均值仅增加了 0.4%。

能源装备

田湾核电 4 号机组完成装料

北极星核电网 9 月 3 日消息, 2018 年 9 月 2 日, 在换料机控制室操作员的远程控制下, 田湾核电 4 号机组第 163 组燃料组件缓缓装入堆芯, 标志着 4 号机组首次装料作业完成, 为按计划开展 4 号机组后续调试和投产任务奠定了基础。

激光产业

2018 年上半年激光显示产业增幅整体下滑

中国经济网 9 月 7 日消息, 根据奥维云网(AVC)公布的 2018 年上半年激光显示产业的发展情况, 据调研数据显示, 2018 上半年, 中国激光投影市场销量规模是 16.2 万台, 同比增长 48%; 销额为 92 亿元, 同比增长 55%。虽然宏观

数据依然表现强劲，但是依然显著低于过去数年的同期成绩（销量同比增长 1.5 倍），一些行业隐忧已经显现：一方面教育市场的“多媒体普及度已经很高”，增长空间将面临挑战，高增长的可持续性不存在；另一方面，激光投影机亦面临交互平板产品的巨大压力，大尺寸液晶产品的成本调整，伴随 10.5/11 代线的建设才刚刚开始。这决定了也许低速的教育激光投影成长会成为常态。

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