

中性

——维持

证券研究报告 / 行业研究 / 行业周报

日期：2018年09月10日

行业：机械设备



分析师：倪瑞超

Tel：021-53686179

E-mail：niruichao@shzq.com

SAC 证书编号：S0870518070003

# 油服产业景气复苏，国产优势企业 挖掘机销量高增长

## —机械行业周报（20180903-20180909）

### ■ 一周行业观点

1) 国家发布《关于促进天然气协调稳定发展的若干意见》，加快天然气产供储销体系建设，促进天然气协调稳定发展得到政策支持。油价在70-80美元/桶波动，油气行业持续复苏；叠加国家能源安全下的能源自主可控。油服产业链景气度持续提升，建议重点关注油服和油气设备相关企业。

2) 2018年8月份共销售挖掘机11588台，yoy+33.0%。其中国内销售10087台，yoy+26.8%；出口销售1482台，yoy+95.8%。当月销量创历史新高。环比7月份增长4%，月份销售数据继续保持平稳，好于历史同期。预计2018年全年挖掘机销售19万台，yoy+35%。出口数据继续靓丽，国内产品结构销售平稳。国内优势企业继续保持高速增长。宏观经济政策转向有望提升工程机械板块估值。建议重点关注工程机械板块的核心液压零部件公司和龙头主机公司。

报告编号：NRC18-AIT11

首次报告日期：2017年3月13日

### ■ 投资建议：

证券代码	证券简称	股价 (元)	EPS(元)			PE(倍)			投资评级
			17A	18E	19E	17A	18E	19E	
601100	恒立液压	22.46	0.43	0.83	1.05	52	27	21	增持
600031	三一重工	8.65	0.27	0.71	0.90	32	12	10	增持
603960	克来机电	31.30	0.35	0.64	0.94	89	49	33	增持
002747	埃斯顿	11.41	0.11	0.18	0.26	104	64	43	谨慎增持

数据来源：WIND 上海证券研究所预测

■ 风险提示：宏观经济下行、行业政策变化。

## 一、一周行业观点

1) 国家发布《关于促进天然气协调稳定发展的若干意见》，加快天然气产供储销体系建设，促进天然气协调稳定发展得到政策支持。油价在 70-80 美元/桶波动，油气行业持续复苏；叠加国家能源安全下的能源自主可控。油服产业链景气度持续提升，建议重点关注油服和油气设备相关企业。

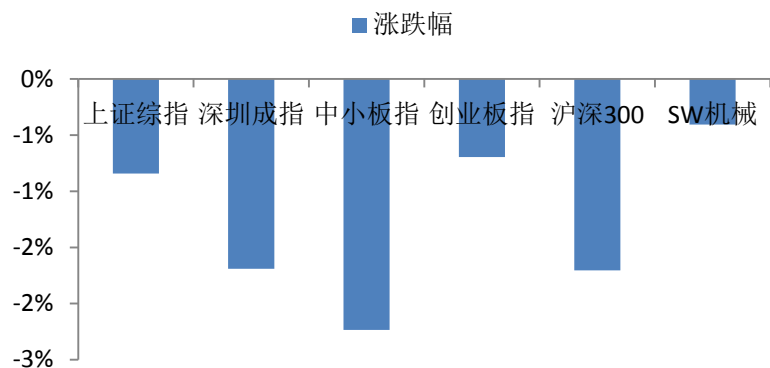
2) 2018 年 8 月份共销售挖掘机 11588 台，yoy+33.0%。其中国内销售 10087 台，yoy+26.8%；出口销售 1482 台，yoy+95.8%。当月销量创历史新高。环比 7 月份增长 4%，月份销售数据继续保持平稳，好于历史同期。预计 2018 年全年挖掘机销售 19 万台，yoy+35%。出口数据继续靓丽，国内产品结构销售平稳。国内优势企业继续保持高速增长。宏观经济政策转向有望提升工程机械板块估值。建议重点关注工程机械板块的核心液压零部件公司和龙头主机公司。

## 二、上周板块行情回顾

### 1、指数表现与板块估值

上周(0903-0909)上证综指下跌 0.84%，深证成指下跌 1.69%，中小板指下跌 2.23%，创业板指下跌 0.69%，沪深 300 指数下跌 1.71%，申万机械行业指数下跌 0.41%。

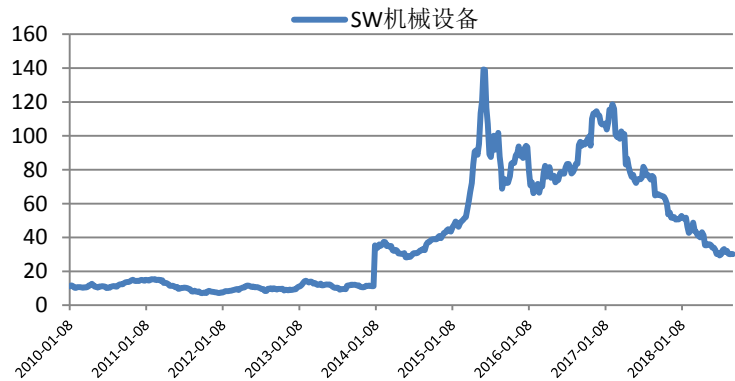
图 1 上周行业市场表现



数据来源：WIND 上海证券研究所

上周板块估值（历史 TTM-整体法）市盈率为 30.18 倍，板块估值持续去化，处于历史中低位水平。

图 2 板块估值

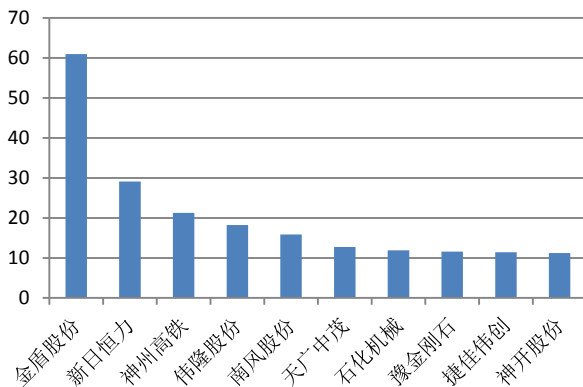


数据来源: WIND 上海证券研究所

## 2、个股表现

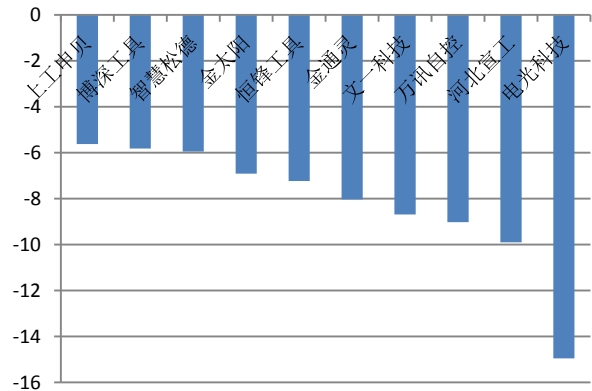
上周板块总体股票跌多涨少。

图 3 本周板块涨幅前 10



数据来源: WIND 上海证券研究所

图 4 本周板块跌幅前 10



数据来源: WIND 上海证券研究所

## 三、上周重点新闻

### 1. 来福谐波完成 6000 万元 B 轮融资 布局机电一体化产品

继 3 月完成近亿元 A 轮融资之后, 来福谐波近日宣布已完成 6000 万元 B 轮融资, 本轮融资由上海金浦领投, 北极光跟投。本轮融资将主要用于扩大产能和谐波机电一体化产品的研发。

### 2. 欧盟正式公告取消中国进口光伏产品双反和 MIP

欧盟委员会提前宣布, 决定在 9 月 3 日午夜结束欧盟对中国太阳能光伏电池和组件的反倾销和反补贴措施。最低进口价格 (MIP) 措施将在 9 月 3 日午夜正式到期。

### 3. 杭可科技发布招股说明书 H1 营收 5.05 亿

一家锂电设备企业瞄准了 IPO 风口。近日，杭可科技发布首次公开发行股票招股说明书申报材料。据了解，杭可科技主要从事锂离子电池生产线后处理系统研发、生产和销售，主要产品为充放电设备和内阻测试仪等其他设备。其中，充放电设备分为圆柱电池充放电设备、软包/聚合物电池充放电设备、方形电池充放电设备。财务数据显示，公司 2015 年到 2018 年 1-6 月，杭可科技实现营收分别为 2.58 亿、4.1 亿、7.71 亿和 5.05 亿；归属于母公司所有者的净利润分别为 5678 万、8971 万、1.81 亿和 1.37 亿。

### 4. LG 化学斥资 16.3 亿美元波兰建厂

波兰国家机构 ARP 最近证实，LG 化学公司将于今年在波兰开设欧洲最大的电动车电池工厂。该工厂将雇佣 2500 人，为 10 万个电池组生产足够的电池，这意味着该电池厂每年的产能将达几千兆瓦时。

### 5. 长光华芯打造国内首条 VCSEL 激光芯片完整产线

位于苏州高新区的长光华芯已经成功研发 VCSEL 激光芯片并进行了小批量量产，而这条产线也是国内目前唯一一条完整产线。长光华芯首席技术官王俊表示，3D 传感最主要的是通过激光进行测距，激光首先需要光源，而企业所生产的 VCSEL 激光芯片就能提供这样的光源，因此也是 3D 传感技术核心中的核心。长光华芯是全球少数几家、国内唯一一家研发和量产高功率半导体激光器芯片的公司。今年初，公司还与苏州高新区合作共建半导体激光创新研究院，目前已完成规划，预计将于明年下半年建成投用。

## 四、风险提示

- 1)、宏观经济下行；
- 2)、行业政策变化。

## 分析师承诺

倪瑞超

本人以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师的研究观点。此外，本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

## 公司业务资格说明

本公司具备证券投资咨询业务资格。

## 投资评级体系与评级定义

股票投资评级：

分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据公司基本面及（或）估值预期以报告日起6个月内公司股价相对于同期市场基准沪深300指数表现的看法。

投资评级	定义
增持	股价表现将强于基准指数 20%以上
谨慎增持	股价表现将强于基准指数 10%以上
中性	股价表现将介于基准指数±10%之间
减持	股价表现将弱于基准指数 10%以上

行业投资评级：

分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据行业历史基本面及（或）估值对所研究行业以报告日起 12 个月内的基本面和行业指数相对于同期市场基准沪深 300 指数表现的看法。

投资评级	定义
增持	行业基本面看好，行业指数将强于基准指数 5%
中性	行业基本面稳定，行业指数将介于基准指数±5%
减持	行业基本面看淡，行业指数将弱于基准指数 5%

投资评级说明：

不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准，投资者应区分不同机构在相同评级名称下的定义差异。本评级体系采用的是相对评级体系。投资者买卖证券的决定取决于个人的实际情况。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，投资者不应以分析师的投资评级取代个人的分析与判断。

## 免责条款

本报告中的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。报告中的信息和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对任何人使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

在法律允许的情况下，我公司或其关联机构可能会持有报告中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或财务顾问服务。

本报告仅向特定客户传送，版权归上海证券有限责任公司所有。未获得上海证券有限责任公司事先书面授权，任何机构和人均不得对本报告进行任何形式的发布、复制、引用或转载。

上海证券有限责任公司对于上述投资评级体系与评级定义和免责条款具有修改权和最终解释权。