

机械

行业月度报告

第38周周报：能源安全进入新高度，重点关注油气装备

投资评级

同步大市-A 维持

投资要点

◆ **本周核心观点：**国务院国资委官员参加中石油重要会议，中石油表示“站在保障国家能源长期安全的高度，立足我国油气资源禀赋，始终坚持把勘探开发放在公司重中之重和压舱石的位置，以超常规举措推动国内油气增储上产。”超常规举措推动国内油气增储上产，可见能源安全进入新高度，我国将加大勘探开发，节奏并将显著加快。由于我国石油和天然气严重依赖进口，当前中美贸易摩擦加剧及美国对伊朗石油制裁，保障我国能源安全将进入国家战略层面的执行高度。对比美国，自尼克松时代美国就提出“能源独立计划”，本质是减少石油进口，提高国家能源安全。特朗普在竞选期间就提出大力发展国内化石能源。国家能源独立意味着能源消费自给自足，各方面政策可以不被绑架。根据 IEA 预测，美国 2035 年将实现能源独立，而届时我国的石油和天然气的对外依存度比现在更为恶化。从保障我国能源安全出发，结合三桶油已统一口径要“加大勘探力度”，一方面供给端加大战略储备，提升开采力度，多元化石油进口体系，另一方面消费端发展绿色能源，如核风光，对石油消费进行替代如新能源汽车与轨道交通等。建议重点关注管道，增产设备供应商石化机械（000852.SZ）；增产设备和服务供应商杰瑞股份（002353.S），天然气储运设备供应和服务商中集安瑞科（3899.HK）。

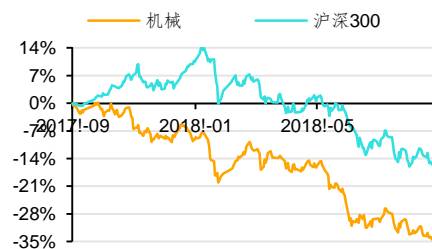
◆ **上周行情回顾：**上周上证综指、深证成指、沪深 300 分别下跌 0.76%、2.51%、1.08%。其中机械板块下跌 1.63%；机械各子板块涨少跌多，其中起重运输设备板块涨幅最大，涨幅为 0.70%，基础件板块跌幅最大，跌幅为 5.37%。

◆ **重点公司动态：****联得装备：**公司拟使用自有资金人民币 5,900 万元对全资子公司东莞联鹏进行增资。本次增资事项完成后，东莞联鹏的注册资本将由人民币 100 万元增至人民币 6000 万元；**伊之密：**更新股东新余市伊理大投资管理有限公司减持的公告，减持累积占总股本 1.18%；**先导智能：**公司于近日收到股东嘉鼎投资的《股份减持情况告知函》，嘉鼎投资的减持期间已届满，在计划期间内，嘉鼎投资减持公司股份 2,051,741 股，占公司当前总股本的 0.23%；先导智能及泰坦新动力收到宁德时代中标通知累计 914,690,548 元，其中先导智能收到 565,430,000 元，泰坦新动力收到 349,260,548 元；**威海广泰：**公司根据相关规定和回购条件，利用集中竞价方式实施回购股份数量共计 650,200 股，占公司总股本为 0.17%，支付总金额为人民币 6,998,325.12 元；**盈趣科技：**2018 年 9 月 7 日，公司拟以自有资金 315.00 万元人民币收购转让方合计持有的博发电子 51.00% 的股权。

◆ **风险提示：**宏观经济发展不及预期；国内固定资产投资不达预期；重点政策落地实施情况不及预期。

首选股票	评级
002111	威海广泰 买入-A
603416	信捷电气 买入-A
300450	先导智能 买入-A
000425	徐工机械 买入-A
000528	柳工 买入-A
000039	中集集团 买入-A

一年行业表现



资料来源：华金证券研究所

升幅%	1M	3M	12M
相对收益	-3.27	0.19	-19.08
绝对收益	-4.33	-13.43	-34.46

分析师

范益民

 SAC 执业证书编号：S0910518060001
 fanyimin@huajinsec.cn
 021-20377169

相关报告

内容目录

一、	行情回顾	3
(一)	板块行情回顾	3
(二)	个股表现	3
二、	行业动态	4
(一)	重要新闻	4
1.	乘联会：8月新能源乘用车销售 8.4 万辆	4
2.	我国首艘专业极地科考破冰船下水	5
3.	杭海城际铁路：首个连续梁顺利合龙	5
4.	旅顺开发区借势“一带一路”推进轨道交通产业向非洲大陆延伸	5
5.	八月挖掘机销售 11600 台，再创历史同月新高	6
6.	郑万铁路重庆段小三峡隧道掘进 6119 米	6
7.	联合国呼吁制定国家战略推进人工智能安全发展	6
8.	高铁“孤岛”连上国家“八纵八横”香港将迈入高铁新时代	7
9.	AGV 国内屈指可数，山东临工高端液压打破国外技术垄断	7
10.	利勃海尔 70 吨级 R 966 交付河北用户	8
(二)	重点公司动态	8
三、	行业与公司点评	9
(一)	拟收购 Voithcrane，迈入高端起重机阵营	9
四、	重点覆盖公司盈利预测	9
五、	风险提示	10

图表目录

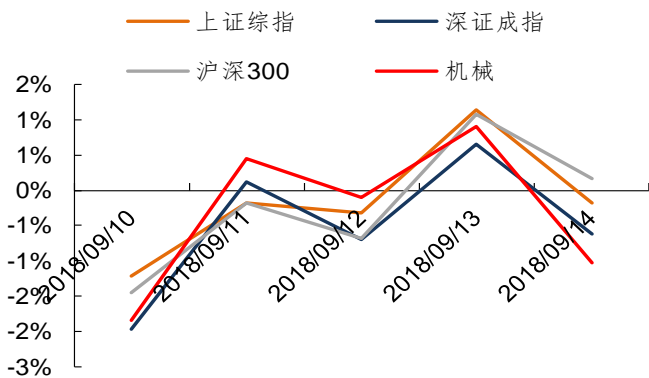
图 1：各指数周涨跌幅	3
图 2：行业细分板块周涨跌幅	3
图 3：各行业周涨跌幅	3
表 1：涨幅前五的个股	4
表 2：跌幅前五的个股	4
表 3：机械行业重点公司公告	8
表 4：重点推荐标的	10

一、行情回顾

(一) 板块行情回顾

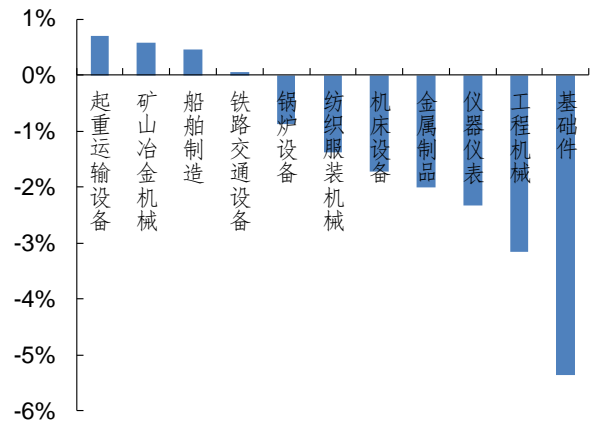
上周上证综指、深证成指、沪深 300 分别下跌 0.76%、2.51%、1.08%。其中机械板块下跌 1.63%；机械各子板块涨少跌多，其中起重运输设备板块涨幅最大，涨幅为 0.70%，基础件板块跌幅最大，跌幅为 5.37%。

图 1：各指数周涨跌幅



资料来源：Wind，华金证券研究所

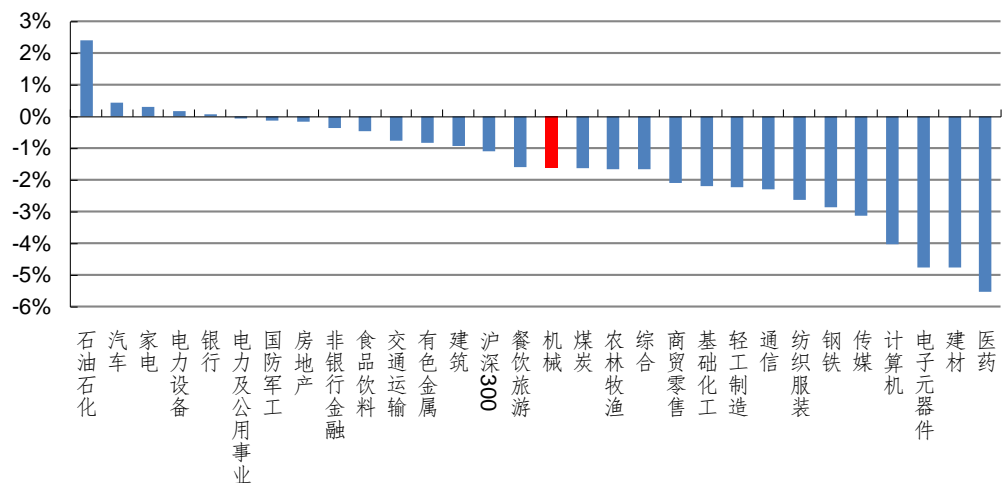
图 2：行业细分板块周涨跌幅



资料来源：Wind，华金证券研究所

上周板块涨少跌多，涨幅最大的是石油石化板块，涨幅为 2.39%；跌幅最大的是医药板块，跌幅为 5.53%。机械板块处于跌幅榜中游，跌幅为 1.63%。

图 3：各行业周涨跌幅



资料来源：Wind，华金证券研究所

(二) 个股表现

个股方面，上周涨幅前五名依次为宝德股份 42.88%、道森股份 13.86%、先导智能 8.39%、华工科技 7.22%、奇精机械 6.76%，上周跌幅居前的依次为东方中科-22.78%、智慧松德-19.57%、金盾股份-17.20%、金鹰股份-13.34%、青海华鼎-11.54%。

表 1：涨幅前五的个股

代码	公司名称	周涨跌幅	周收盘价(元)	周成交量(万股)	PE(TTM)
300023.SZ	宝德股份	42.88	7.33	5121.75	355.91
603800.SH	道森股份	13.86	14.38	4389.63	74.55
300450.SZ	先导智能	8.39	25.05	5129.14	32.22
000988.SZ	华工科技	7.22	15.00	10409.08	45.89
603677.SH	奇精机械	6.76	15.00	958.29	32.31

资料来源：Wind，华金证券研究所

表 2：跌幅前五的个股

代码	公司名称	周涨跌幅	周收盘价(元)	周成交量(万股)	PE(TTM)
002819.SZ	东方中科	-22.78	22.00	349.74	92.94
300173.SZ	智慧松德	-19.57	4.07	6967.22	50.08
300411.SZ	金盾股份	-17.20	9.05	20583.27	43.23
600232.SH	金鹰股份	-13.34	5.00	633.22	62.74
600243.SH	青海华鼎	-11.54	4.37	899.37	-25.32

资料来源：Wind，华金证券研究所

二、行业动态

(一) 重要新闻

1. 乘联会：8月新能源乘用车销售 8.4 万辆

【2018年9月11日】9月11日，根据乘联会厂家数据，8月新能源狭义乘用车批发销售 8.4 万辆，同比增长 6 成；1-8 月新能源乘用车销量达 50 万辆，同比增长 1 倍。在历经补贴政策调整后，新能源发展呈现稳定较强特征，8 月传统燃油车零售增速-7%，新能源车实现 60% 高增长，新能源车成为拉动车市增速和增量核心动力。

2018 年 3 月政策明朗后的销量暴增到 5.57 万辆，4 月进一步拉升到 7.2 万辆，5 月拉升到 9.2 万辆，6 月回落到 7.17 万辆，下调走强力度很猛，7 月维持在 7 万辆水平，相对于 17 年的 7 月的走势平缓。8 月回升到 8.4 万辆，环比 7 月的走势实际是走强的。8 月纯电动中的 A00 级电动车有 2.2 万辆，同比减少 20%，占纯电动乘用车 38% 份额。8 月的 A 级电动车同比增 105%，环比 7 月增 28%，体现较好增长态势。而 A0 级电动车出现较强增长态势，同比是暴增，但环比表现平稳。

从企业来看，比亚迪依然以巨大优势位列冠军，环比增加 14%，领先第二名上汽乘用车近一倍销量。上汽 8 月环比上升 9%，同比大幅增加 161%。北汽新能源 8 月依托于 EC、EX、EU 系列的放量，环比增长 52%，于上汽的差距有所减小。从 1-8 月累计销量来看，比亚迪以累计超 10 万辆销量的绝对优势排名第一，北汽以 7.6 万辆的成绩排名累计榜单第二。插电混动车型

板块，比亚迪继续保持插混的强势地位，唐以 5043 辆的成绩位列榜首，同比增长 457%，环比增长 42%。紧随其后的依然是比亚迪车型秦，销量为 4091 辆，同比增长 78%。吉利的博瑞 GE8 月环比大幅增长 66%，排名第四。于 7 月底正式上市的领克 01,8 月销量为 399 辆。（第一电动）

2. 我国首艘专业极地科考破冰船下水

【2018 年 9 月 12 日】2018 年 9 月 10 日，我国首艘专业极地科学考察破冰船“雪龙 2”号在江南造船（集团）有限责任公司出坞下水。该船由中国船舶工业集团公司第七〇八研究所、江南造船（集团）有限责任公司与中国极地研究中心、中国船级社等单位密切配合经过十年研制成功。“雪龙 2”号采用双向破冰船型设计，总长 122.5 米，型宽 22.3 米，吃水 7.85 米，排水量约 13990 吨，是一艘满足无限航区要求、具备全球航行能力、极区大洋安全航行能力的极地科学考察破冰船。该船装备了国际先进的海洋环境和地球物理调查设备和极地海洋科学综合调查设备，能够承担极地海洋、海冰、大气等环境基础综合调查观测研究任务，具备有关气候变化的海洋环境综合观测取样能力和极地冰区海洋油气、生物调查能力。“雪龙 2”号的顺利下水标志着我国在极地船舶的设计、建造等方面取得了重大进展，为我国极地船舶发展打下了坚实基础。（中国工信部）

3. 杭海城际铁路：首个连续梁顺利合龙

【2018 年 9 月 12 日】日前，随着最后一方混凝土浇筑完成，杭海城际铁路首个连续梁——跨塘河连续梁顺利合龙，标志着杭海城际铁路建设再次取得新突破。此次施工的中跨合龙段中心线处梁高为 2.25 米，外侧梁高 2.342 米，设计混凝土 41 立方米。据承建公司介绍，像这样大大小小的连续梁，杭海城际铁路全线共有 10 处。施工过程中，技术人员克服了水上施工报建手续复杂、连续梁混凝土质量要求高、台风以及高温天气等困难，在加快推进施工的同时，还特别注意做好环保、水保及文明施工，优质、高效顺利完成了连续梁合龙。杭州至海宁城际铁路工程是浙江省首个轨道交通 PPP 示范项目，也是财政部第一批 PPP 示范项目之一。按照规划，自杭州地铁 1 号线余杭高铁站至海宁主城区，全长 48.073 公里，预计 2021 年上半年完工并投入运行。（世界轨道交通网）

4. 旅顺开发区借势“一带一路”推进轨道交通产业向非洲大陆延伸

【2018 年 9 月 12 日】中车集团大连机车车辆有限公司是我国唯一具有同时自主研发并批量出口内燃机车、电力机车、发动机、城市轨道交通车辆的国家重点大型企业。2009 年 9 月，集团启动了中车大连机车旅顺基地项目。项目规划面积 1.96 平方公里，计划投资 80 亿元。期间，企业边建设边生产，2016 年 3 月，公司在旅顺基地举行出口南非机车下线暨国内首条最先进多制式、多轨距环行试验线开通运用仪式；2018 年 7 月，西部非洲地区首条城市轻轨——尼日利亚阿布贾市城铁一期正式开通，旅顺基地研制的城铁车辆在非洲投入运营。大连中车大齐车辆有限公司是由中车齐齐哈尔车辆有限公司投资在旅顺开发区建设的，也是我国高端铁路货车制造基地和中国中车股份公司的重要出口基地之一。近年来，公司累计为肯尼亚、莫桑比克等非洲国家设计制造出口铁路货车 3000 多辆。

与此同时，旅顺开发区经发等部门千方百计为企业新动能培育提供政策资金支持，为园区轨道交通产业实施“走出去”战略，起到了推波助澜的作用。另外，中车大连机车研究所、中车大连电力牵引研发中心、中车齐齐哈尔车辆有限公司大连研发中心也为产业产品、技术输出提供了研发和配套保障。目前，中车大连机车城铁分公司正加紧做好国内城轨车生产和第二批 48 节出口尼日利亚车辆的前期准备工作。随着中非合作论坛 2018 年北京峰会提出的产业促进、设施联通、贸易便利等“八大行动”深入实施，旅顺开发区轨道交通等高端装备产业与非洲的合作将进一步加深。（世界轨道交通网）

5. 八月挖掘机销售 11600 台，再创历史同月新高

【2018 年 9 月 12 日】2018 年 8 月，纳入统计的 24 家主要挖掘机制造企业共计销售各类挖掘机接近 11600 台，同比增长 32.98%。至此，挖掘机连续 12 个月销量过万台，连续第四个月创下历史同月新高，且本月领先优势更为明显。前八月，挖掘机累计销量接近 14.3 万台，接近历史同期最高水平，相比去年同期约 9.1 万台，大幅增长 56%。

1-8 月，国产、日系、欧美和韩系品牌销量分别约为 7.8 万台、2.2 万台、2.5 万台和 1.7 万台，市场占有率分别为 54%、16%、18%和 12%。

8 月份，挖掘机出口接近 1500 台，同比大幅增长 95.8%，连续 9 个月出口过千台且同比增长率在 70%以上。今年以来，挖掘机累计出口 12000 多台，同比增长 156%。（中国工程机械商贸网）

6. 郑万铁路重庆段小三峡隧道掘进 6119 米

【2018 年 9 月 14 日】郑万铁路设计时速 350 公里，2016 年 12 月开工建设，工期 72 个月，计划 2022 年年底建成。承建单位中铁隧道局集团的相关负责人介绍，郑万铁路重庆段地形地质条件复杂，桥隧比高，其中隧道 27 座/170 公里，占正线 92%，把重庆段称作“地下高铁”也不为过。桥梁 32 座/11 公里，隧道、桥梁合计占正线 98%，施工难度极大。控制性工程有小三峡隧道、巫山隧道。小三峡隧道全长近 19 公里，属 I 级高风险隧道，是目前为止亚洲最长、时速 350 公里的单洞双线高铁隧道，也是迄今为止世界施工难度最大、风险最高的高铁隧道之一。它位于奉节与巫山交界位置，难点在于隧址区内地质条件特殊，地质情况极复杂，存在岩溶、穿越水库、涌水量大和高水压，有着“地质博物馆”称号。正洞进出口均处在悬崖绝壁上，不具备进洞施工条件，采用“3 横洞+2 斜井”辅助导坑进洞施工方案。目前，小三峡隧道正洞开挖已经完成 6119 米，且平均每天以近 30 米的进度向前推进。到 2018 年年底，隧道正洞开挖将达到 9000 米左右。除了小三峡隧道，郑万高铁还有多个隧道建设具有挑战性。据介绍，全长近 17 公里的巫山隧道，最大埋深约 730 米，也属高风险隧道，施工中岩溶、坍塌、涌水突泥等风险突出。为满足施工工期、防灾救援、施工通风及排水、解决洞口施工场地及便道等需要，隧道采取“3 横洞+2 平导+1 斜井”辅助坑道方案。为加快施工进度，施工单位投入先进设备分 5 个作业面提速建设。截至目前，巫山隧道正洞开挖完成 12.3%。（世界轨道交通网）

7. 联合国呼吁制定国家战略推进人工智能安全发展

【2018年9月14日】联合国宽带数字发展委员会11日发布2018年版《宽带状况报告》，建议各国在宽带发展方面确立国家领导地位，并首次呼吁制定国家战略以推进安全使用人工智能。报告指出，宽带网络基础设施是至关重要的国家基础设施，就像水和电网那样必不可少。各国应加强数字技能培训和相关科普工作，支持当地电子商务和企业，适时调整法律框架并降低针对电信产品和服务的税收和关税等。在人工智能方面，报告显示，至少15个国家已制定了促进人工智能安全使用的国家战略。报告警告说，只有极少数大型机构掌控着人工智能工具和专业技能，导致其潜在益处无法为所有人共享。联合国宽带数字发展委员会还对日益加剧的宽带接入不平等现象表示担忧。报告称，虽然全球已有约一半人口使用互联网，但使用者主要集中在城市和人口密集地区。按照国际电信联盟去年的估算，为弥补全球数字鸿沟，如果全球上网人口要在现有基础上再增加15亿人，为此部署新技术、建设或升级基础设施的花费将达4500亿美。（中国工控网）

8. 高铁“孤岛”连上国家“八纵八横” 香港将迈入高铁新时代

【2018年9月14日】高铁香港段，自西九龙始，经油尖旺、深水埗、葵青、荃湾及元朗，直抵深港皇岗分界。其全程26公里，均采用专用轨道，以地下隧道形式兴建，工程费用估算达844亿港元。广深港高铁两段，广深段已于2011年12月通车运营，香港段2010年1月才开始建设，到开通时“迟到”已近7年。“好事多磨”，如今竟成，香港从此以短短的26公里共享国家2.5万公里高铁建设成果，从高铁“孤岛”与国家同步走向“八纵八横”。特区政府政务司司长张建宗感慨说，广深港高铁是一条打通香港与内地的全新的“大动脉”，标志着香港正昂然迈进一个新里程，“前路尽在掌握，让香港再创先河，展开全速前进的新一页。”时间“折叠”，空间“压缩”，平均每年为乘客节省行程时间约3900万小时，出行便利高效。交通连接增进两地连接，有助于促进香港与内地各大城市间的交流，促进城市间发展优势的互补。能让香港同胞更好地“走出去”，也能把内地同胞更好地“请进来”。香港高铁西九龙站毗邻西九文化区，正在兴建的香港故宫文化博物馆即将坐落于此，高铁连接这一世界级综合文化艺术区，缔造协同效应，香港旅游业可持续发展大有可为。（世界轨道交通网）

9. AGV国内屈指可数，山东临工高端液压打破国外技术垄断

【2018年9月14日】面对新一轮产业升级和行业竞争，山东临工的投资不再偏重于硬性领域，而是聚焦于增强战略竞争力、提升创新驱动等软性领域。得益于此，如今在临工车间智能化设备随处可见。从挖掘机总配车间看到，车间每个班组都装配可视化系统，在可视化系统下方，载满组装配件的AGV智能物流运输车按照路线穿梭。徐进永说，AGV是临工自主研发的，目前全厂共有130台这种运输车，这个数量在全国同类企业中遥遥领先。经济高质量发展离不开人才，为加快推动经济向高质量发展，山东临工结合企业实际，按照“建制搭台造氛围”的工作思路，大力培育和引进高端人才。在仅有1000多人的技术工人队伍里，就高密度诞生了以“全国劳动模范”、“全国五一劳动奖章”获得者邱峰为代表的众多“工匠级”人才。今年2月6日，山东临工与阿里巴巴在杭州总部签署合作协议。双方将在1688大企业采购平台、阿里云、物联网等方面展开全方位、深层次的合作，推动山东临工加快向“互联网+制造”转型。与清华大学、北京大学等全国19家单位作为发起人，共同创立了“北京工业大数据创新中心”，开启工程机械大数据应用的先河。机制变革、战略转型有力提升了企业创新力，促进了新旧动能转换。目前，

山东临工自主创新加工生产的以主控阀等核心部件为主的各类高端液压产品,已经实现批量生产和整机装配,并且质量稳定。这一成果打破了国外技术垄断,标志着临工高端液压件自主加工制造能力走在行业前列并达到国际先进水平。(中国工程机械商贸网)

10. 利勃海尔 70 吨级 R 966 交付河北用户

【2018 年 9 月 14 日】利勃海尔 70 吨级的代表机型 R 966 履带式挖掘机。该机型专为采石场、采矿业等严苛工作环境而设计,也适用于大规模土方作业任务。R 966 搭载了利勃海尔 V8 引擎,额定输出功率高达 320 千瓦/435 马力,标准岩石斗 4m³,还可以根据工况需要配置 4.5m³ 正反铲斗容。它的引擎符合欧洲 Stage IIIA/ 美国 Tier 3/ 中国第三阶段的排放标准。

设备采用铸钢部件,耐久性更好,能满足长期工作寿命要求。挡风玻璃和天窗采用了耐冲击玻璃,可进一步保护操作员在采石场或类似危险工作场合的安全性。斗杆和动臂油缸配有安全止回阀,并支持集成动力再生系统,因此带来更少的油耗。这款 70 吨级的 R 966 履带式挖掘机经过精心设计,以满足采矿业和采石业中严苛的工作要求。为了承受巨大载荷,机器的下车需安装在 HD 固定轨距的轨道上,以确保长期无故障工作。目前,利勃海尔 R 966 已经成功的运用在中国的采石行业,水泥矿山,金属矿山,煤矿等领域。通过这些客户的实际使用,R 966 的节油、可靠耐久和高生产率的特性得到了充分的体现。(中国工程机械商贸网)

(二) 重点公司动态

表 3: 机械行业重点公司公告

股票代码	公司名称	公告时间	公告内容
300545.SZ	联得装备	9.12	为促进全资子公司东莞联鹏智能装备有限公司业务发展,结合深圳市联得自动化装备股份有限公司(以下简称“公司”)战略发展规划,公司拟使用自有资金人民币 5,900 万元对全资子公司东莞联鹏进行增资。本次增资事项完成后,东莞联鹏的注册资本将由人民币 100 万元增至人民币 6000 万元。
300415.SZ	伊之密	9.11	关于持股 5%以上股东减持股份比例达到 1%的公告:广东伊之密精密机械股份有限公司(以下简称“公司”)近日收到公司持股 5%以上股东新余市伊理大投资管理有限公司(以下简称“伊理大公司”)的《股份减持的告知函》。减持情况如下:2018 年 9 月 3 日通过大宗交易方式以 6.29 元/股减持 145.22 万股;2018 年 9 月 7 日通过大宗交易方式以 6.39 元/股减持 366 万股;上述减持比例总计占占股本 1.18%。
300450.SZ	先导智能	9.11-9.13	关于持股 5%以上的股东股份减持计划期限届满的公告:公司于近日收到股东嘉鼎投资的《股份减持情况告知函》,嘉鼎投资的减持期间已届满,在计划期间内,嘉鼎投资减持公司股份 2,051,741 股,占公司当前总股本的 0.23%。 关于公司及全资子公司锂电设备业务中标的公告:无锡先导智能装备股份有限公司及全资子公司珠海泰坦新动力电子有限公司近期陆续收到主要客户宁德时代新能源科技股份有限公司中标通知。先导智能的中标项目为卷绕机设备,泰坦新动力的中标项目为化成机及容量机设备,以上设备主要用于新能源电池的生产加工。截至目前,先导智能及泰坦新动力收到宁德时代中标通知累计 914,690,548 元,其中先导智能收到 565,430,000 元,泰坦新动力收到 349,260,548 元。
002111.SZ	威海广泰	9.15	威海广泰空港设备股份有限公司于 2018 年 7 月 16 日召开第五届董事会第三十八次临时会议、2018 年 8 月 2 日召开 2018 年第一次临时股东大会,审议通过了《关于回购公司股份的议案》,并于 2018 年 9 月 12 日披露了《关于回购公司股份的报告书》。2018 年 9 月

14日,公司根据相关规定和回购条件,利用集中竞价方式实施回购股份数量共计650,200股,占公司总股本为0.17%,成交最高价为10.81元/股,成交最低价为10.69元/股,支付总金额为人民币6,998,325.12元(不含交易费用)。

002925.SZ 盈趣科技 9.12

2018年9月7日,厦门盈趣科技股份有限公司与深圳市博发电子科技有限公司(以下简称“目标公司”或“博发电子”)股东宁德瑞捷机电系统工程有限公司、盛振钢、詹锦云、牛奔和林健伟(以下简称“转让方”)分别签署了《股权转让协议》,公司拟以自有资金315.00万元人民币收购上述股东合计持有的博发电子51.00%的股权。

资料来源: Wind, 华金证券研究所

三、行业与公司点评

(一) 拟收购 Voithcrane, 迈入高端起重机阵营

收购欧洲起重机高端品牌, 加速全球化品牌运营: Voithcrane 主营特种起重机及物料搬运解决方案的研发、制造、安装及售后服务公司, 拥有超过 60 年专业经验。公司专注于为客户提供定制化的特种起重机及自动化、智能化的物料搬运解决方案, 主要产品为自动化起重机、冶金起重机、电磁吸盘起重机、真空吸盘起重机、堆垛起重机、抓斗起重机等。公司在汽车、金属、钢铁、木材等行业中享有良好的口碑, 为细分市场的领导者, 在欧洲地区拥有稳定客户, 包括西门子、宝马、奥迪、蒂森克虏伯、阿尔斯通等众多国际知名企业均为公司长期用户。公司盈利能力出色, 2017 及 2018 年未有银行负债, EBITDA 达 19%, 净利润率达 13.2%。法兰泰克通过本次收购将进一步强化在智能制造领域的布局, 快速获得国际领先的自动化、智能化物料搬运解决方案的研发和制造技术, 向客户提供全球领先的智能化装备, 引领国内物料搬运行业的智能化升级。

海外市场拓展已有显著成效, 借船出海打开全球市场: 法兰泰克目前产品出口覆盖北美、欧洲、南美、东南亚、中亚、非洲等 30 多个国家和地区。公司在 2017 年海外市场拓展得力, 新开发美国的 FLSMIDTH 和 GE, 菲律宾 STEELASIA, 伊朗的 FSTCO 等新客户。2017 年全年实现海外市场销售收入同比增速达到 32.44%, 占总营收比重达 17.4%。国家的“一带一路”战略带动中国制造走向海外, 起重机械作为应用广泛的重要设备, 将从中获得更多的业务机会。公司是国内欧式起重机行业龙头, 将继续受益“一带一路”战略带来的机遇, 海外市场影响力的持续提升可期。

投资建议: 暂不考虑 Voithcrane 的并表因素, 我们预测公司 2018-2020 年营业收入分别为 7.83 亿元、9.51 亿元、11.56 亿元; 净利润分别为 0.85 亿元、1.10 亿元、1.39 亿元; EPS 分别为 0.40 元、0.52 元、0.66 元; 对应 2019 年市盈率为 17 倍, 维持“增持-A”评级。

风险提示: 宏观经济周期波动风险; 原材料价格波动影响盈利能力; 下游行业市场低迷造成需求下降风险; 收购 Voithcrane 未顺利达成等。

四、重点覆盖公司盈利预测

表 4: 重点推荐标的

证券代码	证券简称	收盘价				EPS		PE	
		2018/9/14	2018E	2019E	2020E	2018E	2019E	2020E	
603416.SH	信捷电气	22.01	1.24	1.60	2.04	18	14	11	
000528.SZ	柳工	10.25	0.85	1.18	1.48	12	9	7	
300450.SZ	先导智能	25.05	0.90	1.35	1.93	28	19	13	
000039.SZ	中集集团	11.26	1.07	1.25	1.42	11	9	8	
002833.SZ	弘亚数控	39.66	2.32	3.11	4.07	17	13	10	
300415.SZ	伊之密	7.13	0.76	0.93	1.10	9	8	6	
002111.SZ	威海广泰	10.76	0.67	0.86	1.07	16	13	10	
603416.SH	信捷电气	22.01	1.24	1.60	2.04	18	14	11	

资料来源: Wind, 华金证券研究所

五、风险提示

宏观经济发展不及预期；国内固定资产投资不达预期；重点政策落地实施情况不及预期。

行业评级体系

收益评级：

领先大市—未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 10%以上；

同步大市—未来 6 个月的投资收益率与沪深 300 指数的变动幅度相差-10%至 10%；

落后大市—未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 10%以上；

风险评级：

A—正常风险，未来 6 个月投资收益率的波动小于等于沪深 300 指数波动；

B—较高风险，未来 6 个月投资收益率的波动大于沪深 300 指数波动；

分析师声明

范益民声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，勤勉尽责、诚实守信。本人对本报告的内容和观点负责，保证信息来源合法合规、研究方法专业审慎、研究观点独立公正、分析结论具有合理依据，特此声明。

本公司具备证券投资咨询业务资格的说明

华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可。本公司及其投资咨询人员可以为证券投资人或客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或间接的有偿咨询服务。发布证券研究报告，是证券投资咨询业务的一种基本形式，本公司可以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，并向本公司的客户发布。

免责声明：

本报告仅供华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但本公司不保证该等信息及资料的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映本公司于本报告发布当日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收入可能会波动。在不同时期，本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。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，本公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。同时，本公司有权对本报告所含信息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。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，一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准，如有需要，客户可以向本公司投资顾问进一步咨询。

在法律许可的情况下，本公司及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，提请客户充分注意。客户不应将本报告为作出其投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代客户自身的投资判断与决策。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，无论是否已经明示或暗示，本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。在任何情况下，本公司亦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。

本报告版权仅为本公司所有，未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发、篡改或引用本报告的任何部分。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“华金证券股份有限公司研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

华金证券股份有限公司对本声明条款具有惟一修改权和最终解释权。

风险提示：

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。投资者对其投资行为负完全责任，我公司及其雇员对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。

华金证券股份有限公司

地址：上海市浦东新区锦康路 258 号（陆家嘴世纪金融广场）13 层

电话：021-20655588

网址：www.huajinsec.com