

中性

—维持

证券研究报告 / 行业研究 / 专题报告

日期：2018年9月17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

经营质量大幅度提升，细分行业各有千秋

—机械行业 2018 年中报分析

■ 投资摘要

● **机械行业上半年利润大幅增长，头部效应明显，经营质量大幅改善。** 2018 年上半年机械行业实现收入 4588.01 亿元，同比增长 20.37%；实现净利润 286.87 亿元，同比增长 33.69%。行业收入和利润大幅度增长，单季度来看，Q2 的收入和利润依然较高增长，没有出现行业需求下滑的状况。行业的头部效应明显，前 20 家公司贡献了行业六成的收入和利润，但个体公司的盈利能力也在提升，上半年公司利润超 5000 万元公司的占比为 43.82%。2018H1 行业的净利率为 6.25%，较去年同期提升 0.62pct，行业的费用率下降和经营质量改善使得行业的盈利能力持续提升。

● **细分行业经营状况各有千秋。** 工程机械：收入快速增长，利润爆发式增长，行业经营质量提升下利润弹性显现，未来行业的看点在利润弹性。轨交行业：由于前两年是动车组招标的低点，行业的收入在下滑中，行业内公司主要通过收购或者布局其他行业来保持自身收入的稳定性，行业目前依然处在调整中。工业机器人：上半年行业收入实现高增长，但是在 Q2 由于下游客户放缓了投资导致行业的收入增速有所下滑，行业的竞争依然较为激烈，表现为毛利率下滑和现金流状况依然不容乐观。3C 自动化：2018Q2 收入增速低于 2018Q1，国内消费电子需求不振成为主因，行业的毛利率和净利率维持高位。半导体设备：下游晶圆资本开支高峰，设备订单持续释放，行业收入和利润高速增长，但是行业目前整体盈利能力不高。锂电设备：收入和利润保持高速增长，预收账款和存货增速有所下降，下半年主要看下游动力电池龙头企业的设备订单招标。油气设备：2018Q2 行业复苏明显，主要龙头公司都实现了收入和利润高增。

■ 投资建议

建议关注行业盈利能力良好，下半年宏观经济边际改善带来估值提升的工程机械行业；行业复苏态势明显的油气设备行业；下游资本开支高峰期和设备国产化替代下高速增长的半导体设备行业；下半年有望迎来大规模设备招标的锂电设备行业。

■ 风险提示

1)、宏观经济需求放缓；2)、行业竞争加剧。

报告编号：NRC18-IR25

首次报告日期：2018年9月17日

相关报告：无

目录

一、机械行业 2018 年上半年总体盈利状况.....	4
1、盈利增速：利润大幅增长，头部效应明显.....	4
2、盈利能力：经营质量大幅改善.....	5
二、重点细分行业经营状况.....	8
1、工程机械：经营质量大幅度提升，盈利弹性高.....	8
2、轨交行业：行业依然在调整中.....	10
3、工业机器人：行业高增长但有所下滑，竞争依然激烈.....	11
4、3C 自动化：2018Q2 收入增速下滑，毛利率维持高位.....	13
5、半导体设备：收入和利润保持高速增长.....	14
6、锂电设备：收入和利润保持高速增长，预收账款和存货增速下降.....	16
7、油气设备：2018Q2 行业复苏明显.....	18
三、投资建议.....	19
四、风险提示.....	19

图表目录

图 1 机械行业收入及增速.....	4
图 2 机械行业净利润及增速.....	4
图 3 前 10 家和 20 家公司收入及占比.....	5
图 4 前 10 家和 20 家公司利润及占比.....	5
图 5 不同利润区间公司数量.....	5
图 6 不同利润区间公司数量占比.....	5
图 7 机械行业毛利率.....	6
图 8 机械行业净利率.....	6
图 9 机械行业三项费用率.....	7
图 10 机械行业销售费用率.....	7
图 11 机械行业管理费用率.....	7
图 12 机械行业财务费用率.....	7
图 13 机械行业存货周转率.....	8
图 14 机械行业总资产周转率.....	8
图 15 机械行业资产减值损失.....	8
图 16 机械行业经营活动现金流.....	8
图 17 工程机械行业收入及增速.....	9
图 18 工程机械行业净利润及增速.....	9
图 19 工程机械行业毛利率及净利率.....	9
图 20 工程机械行业费用率.....	9
图 21 工程机械行业应收账款和存货周转率.....	10

图 22 工程机械行业资产减值和经营现金流.....	10
图 23 轨交行业收入及增速.....	10
图 24 轨交行业净利润及增速.....	10
图 25 轨交行业毛利率及净利率.....	11
图 26 轨交行业费用率.....	11
图 27 轨交行业应收账款和存货周转率.....	11
图 28 轨交资产减值和经营现金流.....	11
图 29 工业机器人行业收入及增速.....	12
图 30 工业机器人行业净利润及增速.....	12
图 31 工业机器人行业毛利率及净利率.....	12
图 32 工业机器人行业费用率.....	12
图 33 工业机器人行业应收账款和存货周转率.....	13
图 34 工业机器人行业资产减值和经营现金流.....	13
图 35 3C 自动化行业收入及增速.....	13
图 36 3C 自动化行业净利润及增速.....	13
图 37 3C 自动化行业毛利率及净利率.....	14
图 38 3C 自动化行业费用率.....	14
图 39 3C 自动化行业应收账款和存货周转率.....	14
图 40 3C 自动化行业资产减值和经营现金流.....	14
图 41 半导体设备行业收入及增速.....	15
图 42 半导体设备行业净利润及增速.....	15
图 43 半导体设备行业毛利率及净利率.....	15
图 44 半导体设备行业费用率.....	15
图 45 半导体设备行业应收账款和存货周转率.....	16
图 46 半导体设备行业资产减值和经营现金流.....	16
图 47 锂电设备行业收入及增速.....	17
图 48 锂电设备行业净利润及增速.....	17
图 49 锂电设备行业毛利率及净利率.....	17
图 50 锂电设备行业费用率.....	17
图 51 锂电设备行业预收账款及增速.....	17
图 52 锂电设备行业存货及增速.....	17
图 53 油气设备行业收入及增速.....	18
图 54 油气设备行业净利润及增速.....	18
图 55 油气设备行业毛利率及净利率.....	18
图 56 油气设备行业费用率.....	18
图 57 油气设备行业应收账款和存货周转率.....	19
图 58 油气设备行业资产减值和经营现金流.....	19

本文选取 SW 机械成分股为研究对象，研究期间为 2016 年~2018 年中报，删除了部分数据缺少的标的，删除主业变化较大不再属于机械行业范畴的标的，删除部分收入和利润因为其他原因变化较大的标的，剩余 267 个标的为本文的研究对象。

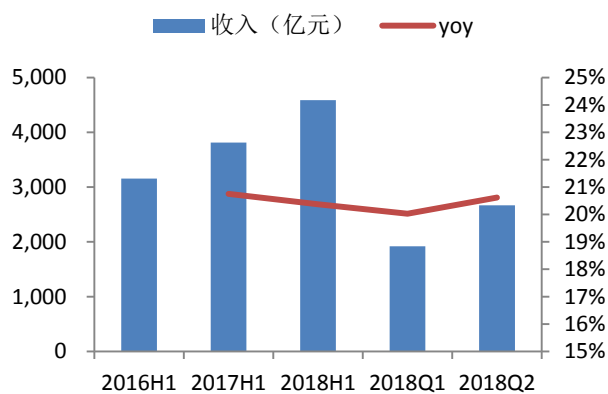
一、机械行业 2018 年上半年总体盈利状况

1、盈利增速：利润大幅增长，头部效应明显

收入保持稳定增长。2018 年上半年机械行业实现营业收入 4588.01 亿元，同比增长 20.37%，去年同期为 20.75%，整体来看，行业收入保持稳定增长。2018Q2 机械行业实现收入 2668.19 亿元，同比增长 20.62%，2018Q1 为 20.03%，基本持平，行业并没有出现在下游终端客户对下半年经济谨慎下缩减资本开支，从而导致收入增速下滑的局面。

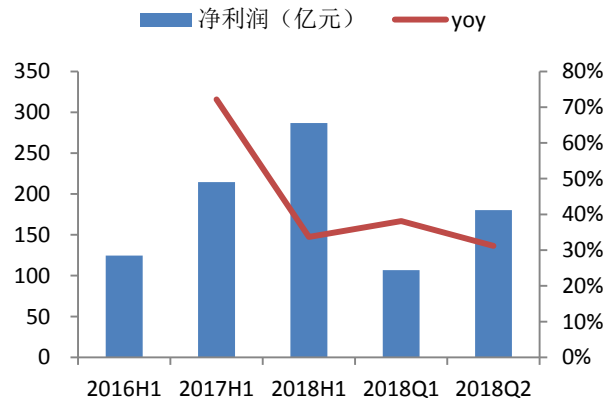
利润大幅度增长。2018 年上半年机械行业实现净利润 286.87 亿元，同比增长 33.69%，盈利创新高。去年同期同比增长 72.17%，2017 年上半年盈利增长较快的原因：主要是部分传统机械龙头公司在 2017 年下游需求复苏的背景下，盈利能力大幅度改善造成，如：中联重科、中国一重、太原重工、中集集团等在 2017 年上半年利润都实现了大幅度改善，从 2016 年上半年的亏损扭亏为盈。单季度来看，2018Q2 行业实现 180.19 亿元，同比增长 31.20%，较 2018Q1 的 38.13%有所回落。

图 1 机械行业收入及增速



数据来源：WIND 上海证券研究所

图 2 机械行业净利润及增速



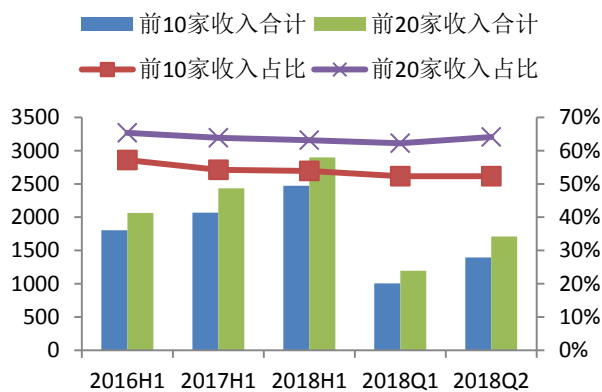
数据来源：WIND 上海证券研究所

收入和利润头部效应明显，个体公司盈利能力在提升。从前 10 家公司和前 20 家公司的收入和利润占比来看，机械行业的头部效应明显，前 20 家公司为行业贡献了大部分收入和利润。2018 年上半年前 10 家公司收入 2472.48 亿元，占行业收入比例为 53.89%，较 2017 年上半年的 54.26%略有下降；前 20 家收入 2897.345 亿元，占行业

收入比例为 63.15%，较 2017 年上半年的 63.87%略有下降。2018 年上半年前 10 家公司净利润 136.37 亿元，占行业利润比例为 47.54%，较 2017 年上半年的 46.55%上升 0.99pct；前 20 家净利润 171.04 亿元，占行业利润比例为 59.62%，较 2017 年上半年的 57.24%上升 2.38pct。

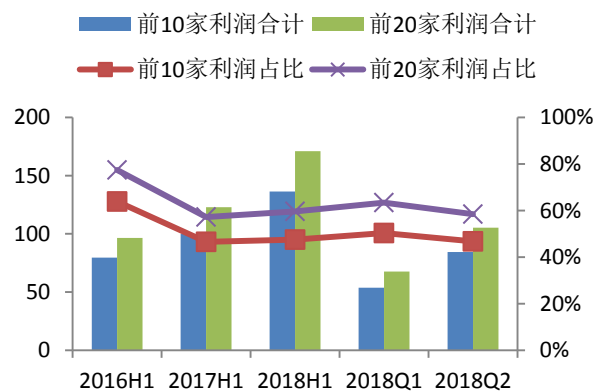
从利润分布区间来看，机械行业部分公司的盈利能力在提升，超过 5000 万元的公司也在增加，2018 年上半年净利润超过 5000 万元公司为 117 家，占比为 43.82%，2016 年和 2017 年上半年占比为 25.09%和 36.70%，占比在逐年提高。随着一批优质公司的上市，以及部分公司经营改善，机械行业的公司利润规模在不断扩大，个体盈利能力在不断提升。

图 3 前 10 家和 20 家公司收入及占比



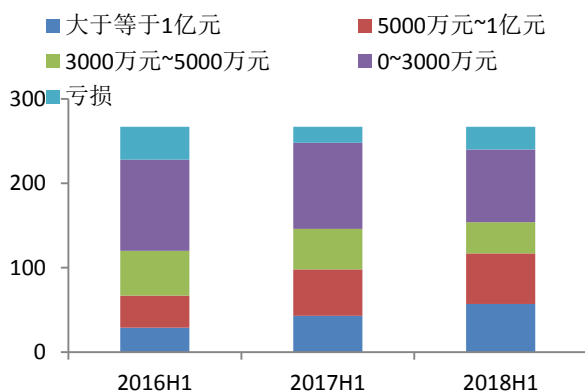
数据来源：WIND 上海证券研究所

图 4 前 10 家和 20 家公司利润及占比



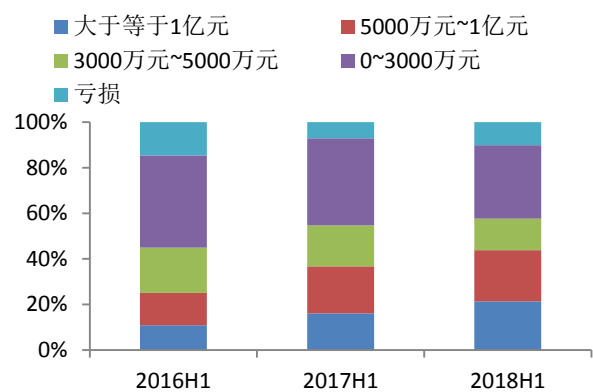
数据来源：WIND 上海证券研究所

图 5 不同利润区间公司数量



数据来源：WIND 上海证券研究所

图 6 不同利润区间公司数量占比



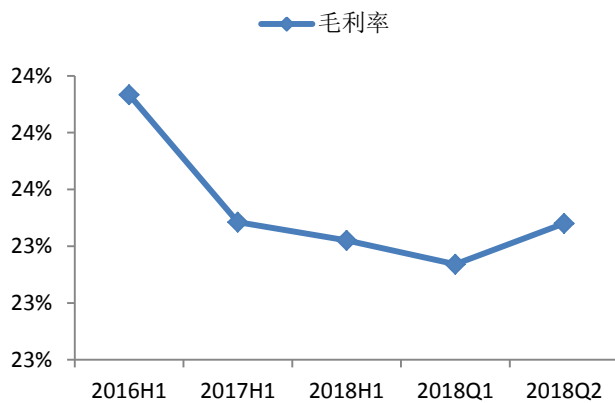
数据来源：WIND 上海证券研究所

2、盈利能力：经营质量大幅改善

毛利率略有下降，净利率大幅度改善。2018 年上半年机械行业毛

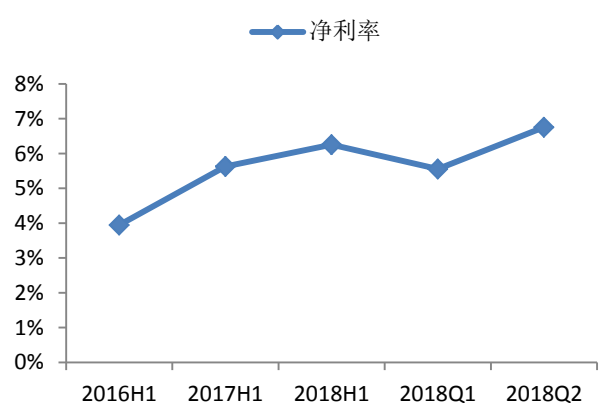
利率 23.42%，较 2017H1 下降 0.06pct；单季度来看，2018Q2 行业毛利率 23.48%，较 2018Q1 提升 0.14pct。2018 年上半年机械行业毛利率下滑，我们判断主要受原材料涨价等因素，导致行业毛利率有所下滑。2018 年上半年机械行业净利率 6.25%，较 2017H1 提升 0.62pct；2017H1 净利率为 5.63%，较 2016H1 提升 1.68pct。行业净利率大幅度改善，但是改善力度低于 2017 年上半年，主要是部分周期机械公司的净利润提升幅度低于去年同期。从单季度来看，2018Q2 净利率为 6.75%，较 2018Q1 的 5.56%提升 1.20pct。

图 7 机械行业毛利率



数据来源：WIND 上海证券研究所

图 8 机械行业净利率

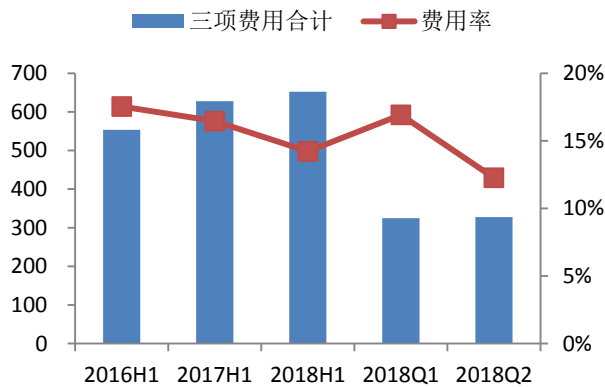


数据来源：WIND 上海证券研究所

三项费用率持续下降，成为行业利润弹性的来源。2018 年上半年机械行业三项费用（销售费用、管理费用、财务费用）合计为 652.24 亿元，三项费用率为 14.22%，而去年同期三项费用合计为 627.53 亿元，三项费用率为 16.46%。在营业收入端增长时候，三项费用却增长有限，成为利润贡献的主要来源，我们判断主要来自于行业规模效应、上市公司经营质量提升等。单季度来看，2018Q2 改善最为明显，2018Q2 行业三项费用率为 12.27%，较 2018Q1 下降 4.65pct。

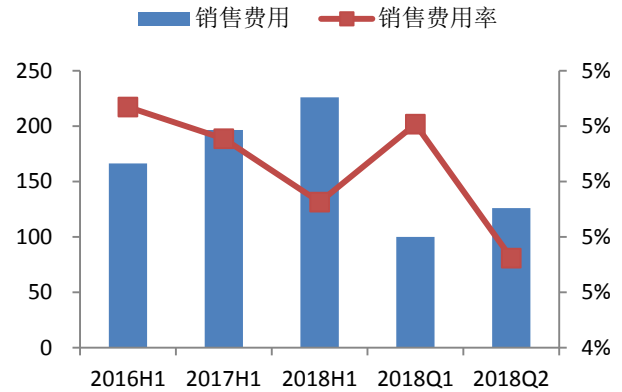
具体项目来看，2018H1 销售费用为 225.99 亿元，销售费用率为 4.93%，较去年同期下降 0.23pct；管理费用 360.73 亿元，管理费用率 7.86%，较去年同期下降 1.52pct；财务费用 65.52 亿元，财务费用率 1.43%，较去年同期下降 0.49pct。各项费用率都呈现出下降的局面。

图 9 机械行业三项费用率



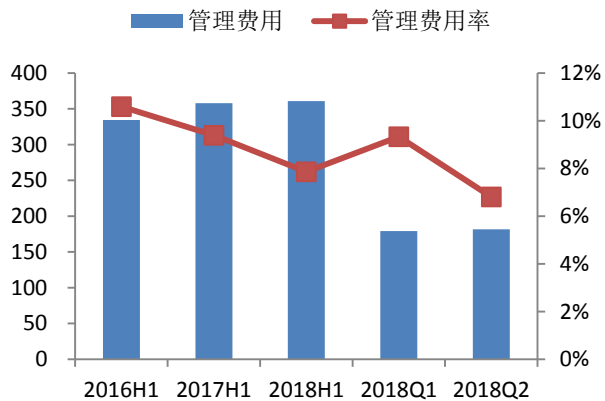
数据来源: WIND 上海证券研究所

图 10 机械行业销售费用率



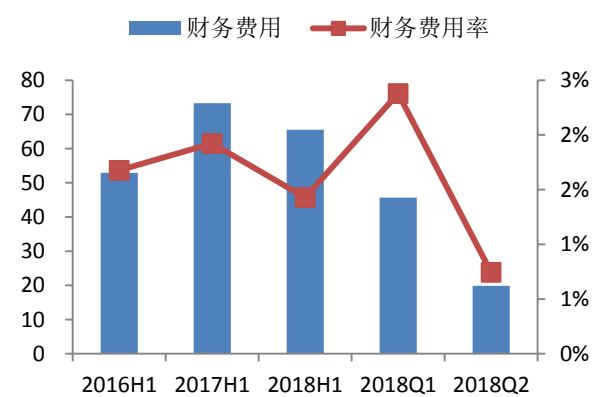
数据来源: WIND 上海证券研究所

图 11 机械行业管理费用率



数据来源: WIND 上海证券研究所

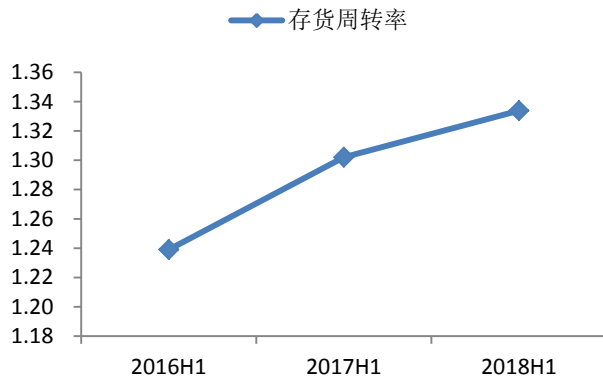
图 12 机械行业财务费用率



数据来源: WIND 上海证券研究所

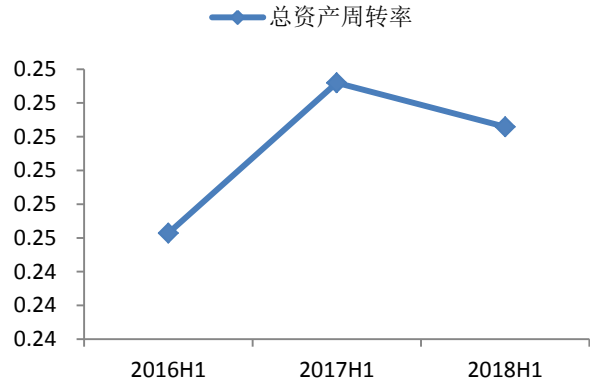
经营质量提升。2018 年上半年机械行业存货周转率为 1.33，较去年同期提升；总资产周转率 0.25，与去年同期持平。2018 年上半年资产减值损失为 37.39 亿元，去年同期为 122.07 亿元，去年上半年中联重科计提了 87.34 亿元的大额资产减值损失，但是如果剔除中联的因素，资产减值损失依然逐年下降，行业内龙头公司资产负债表持续出清。2018 年上半年机械行业经营性活动现金流为-97.24 亿元，去年同期为-96.37 亿元，保持平稳。整体来看，机械行业经营质量大幅度提升。

图 13 机械行业存货周转率



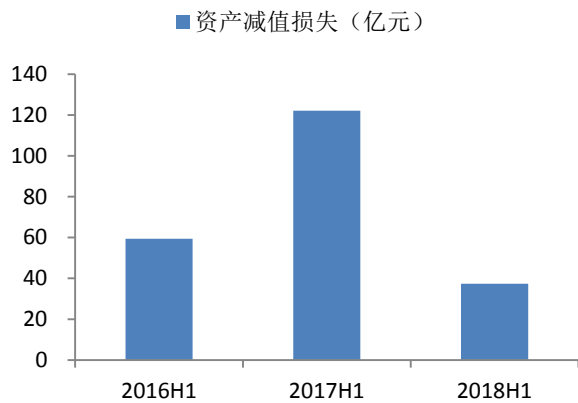
数据来源: WIND 上海证券研究所

图 14 机械行业总资产周转率



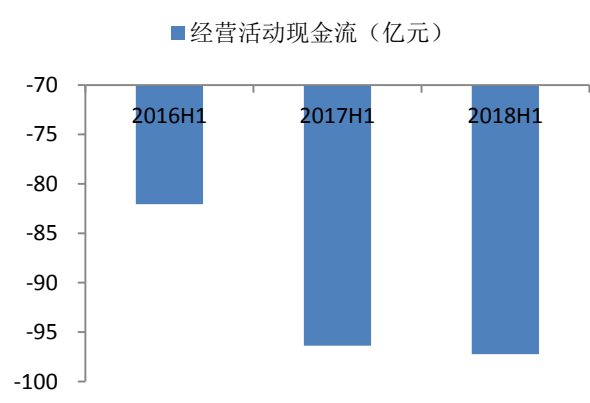
数据来源: WIND 上海证券研究所

图 15 机械行业资产减值损失



数据来源: WIND 上海证券研究所

图 16 机械行业经营活动现金流



数据来源: WIND 上海证券研究所

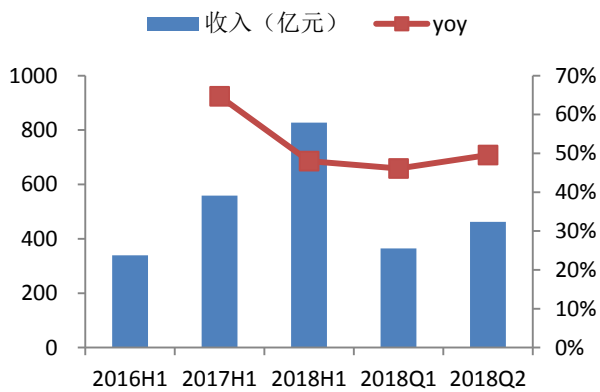
二、重点细分行业经营状况

1、工程机械：经营质量大幅度提升，盈利弹性高

收入快速增长，利润爆发式增长。共选取工程机械行业的 8 家公司进行分析。2018H1 工程机械行业实现营业收入 827.19 亿元，同比增长 48.0%，2017H1 同比增长 64.7%。单季度来看，2018Q2 收入增速为 49.6%，2018Q1 收入增速为 46.1%。受益于下游对工程机械的旺盛需求，主要公司收入都实现了快速增长，今年以来行业销量增速虽然没有去年高增长，但是依然维持在高位。从净利润来看，2018 年上半年共实现净利润 70.33 亿元，同比增长 98.2%，其中 2018Q1 同比增长 124.7%，2018Q2 同比增长 81.5%，行业利润增速高于营业收入的增速，利润弹性显现。

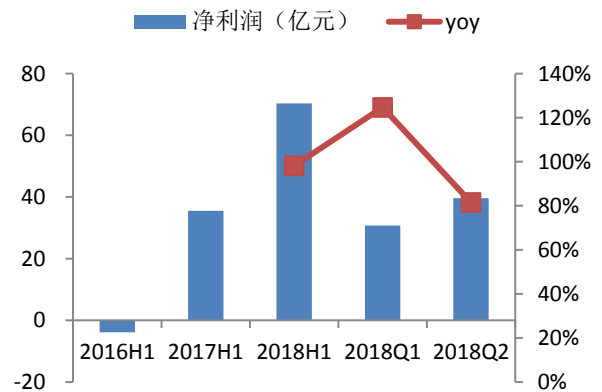
经营质量大幅度提升。从盈利能力来看，工程机械行业毛利率有所上升，2018H1 行业毛利率为 25.69%，同比提升 1.27pct。净利率弹性最大，2018H1 行业净利率为 8.50%，同比提升 2.15pct，行业的盈利弹性显现。行业的三项费用率持续下降，2016H1\2017H1\2018H1 行业的三项费用率分别为 23.88%\18.89%\13.95%，持续下降，主要原因包括杠杆经营效应、规模效应、经营质量提高。工程机械行业的应收账款周转率和存货周转率也持续上升，经营活动现金流大幅度改善，2018 年上半年为 99.52 亿元，2016H1 和 2017H1 为 23.09、89.87 亿元。总体来看，工程机械行业的经营质量持续提升，未来行业的看点在于经营质量提升下的利润弹性。

图 17 工程机械行业收入及增速



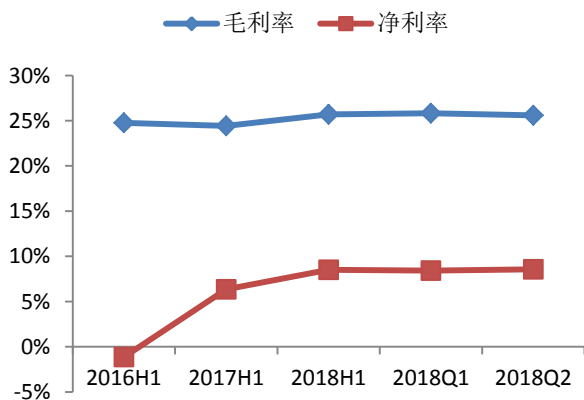
数据来源: WIND 上海证券研究所

图 18 工程机械行业净利润及增速



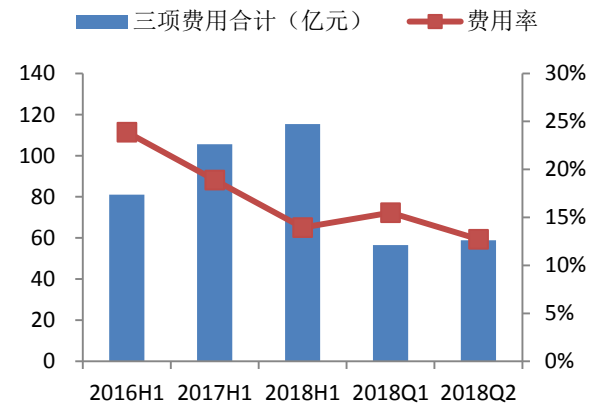
数据来源: WIND 上海证券研究所

图 19 工程机械行业毛利率及净利率



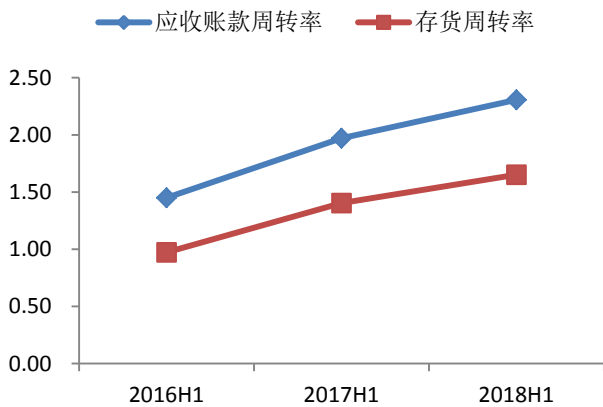
数据来源: WIND 上海证券研究所

图 20 工程机械行业费用率



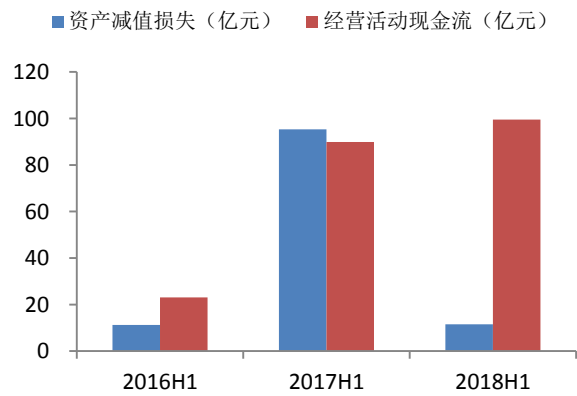
数据来源: WIND 上海证券研究所

图 21 工程机械行业应收账款和存货周转率



数据来源: WIND 上海证券研究所

图 22 工程机械行业资产减值和经营现金流



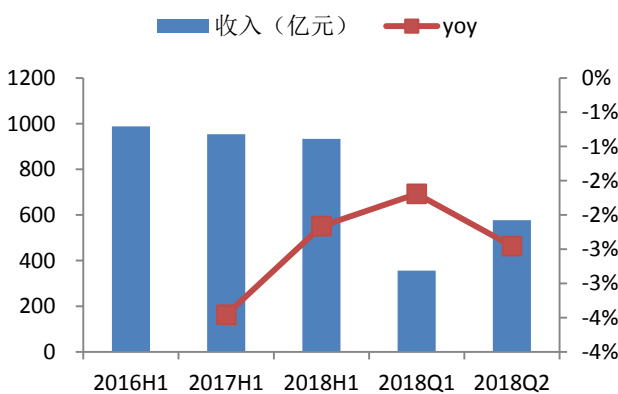
数据来源: WIND 上海证券研究所

2、轨交行业：行业依然在调整中

行业收入微降。共选取轨交行业的 9 家公司进行分析。由于 2016 和 2017 年是高铁动车组招标的低点，整个轨交行业公司经营压力增大，行业内公司通过拓展或者收购加大在其他行业的布局来保证自身收入的稳定。2018H1 轨交行业实现营业收入 933.27 亿元，同比下降 2.2%，2017H1 同比下降 3.5%，行业收入逐步下滑，主要公司经营压力加大。2018H1 行业净利润为 44.96 亿元，同比增长 15.54%，主要是中车经营改善。

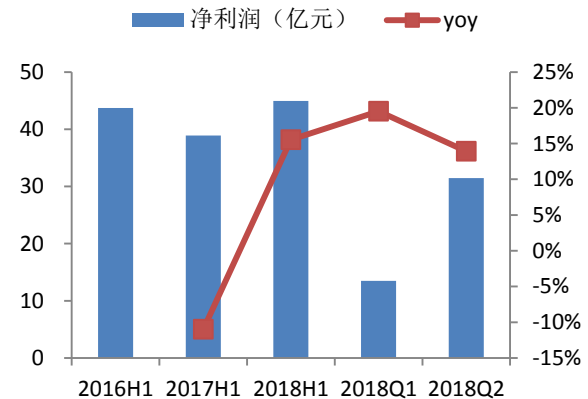
毛利率和净利率保持稳定，现金流状况恶化。轨交行业的毛利率和净利率基本保持稳定，2016H1\2017H1\2018H1 行业的毛利率分别为 23.18%\22.41%\23.83%。净利率分别为 4.42%\4.08%\4.82%。但是行业的现金流状况恶化，应收账款周转率 2018H1 为 0.71，较 2017H1 的 0.79 下降，2018H1 的经营活动现金流为-123.03 亿元。

图 23 轨交行业收入及增速



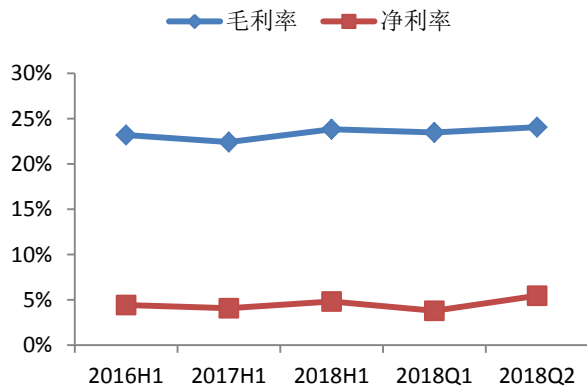
数据来源: WIND 上海证券研究所

图 24 轨交行业净利润及增速



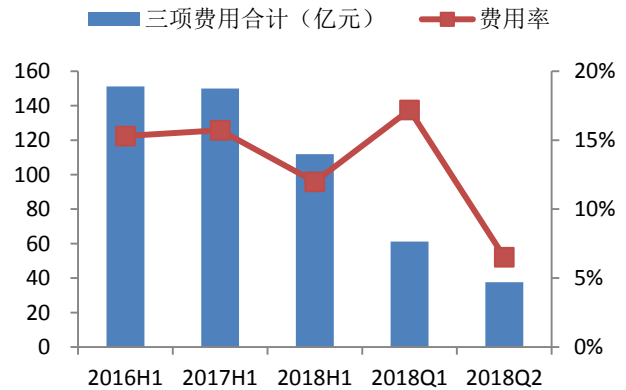
数据来源: WIND 上海证券研究所

图 25 轨交行业毛利率及净利率



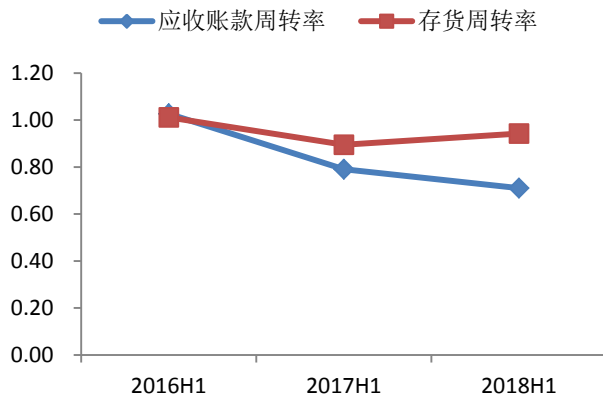
数据来源: WIND 上海证券研究所

图 26 轨交行业费用率



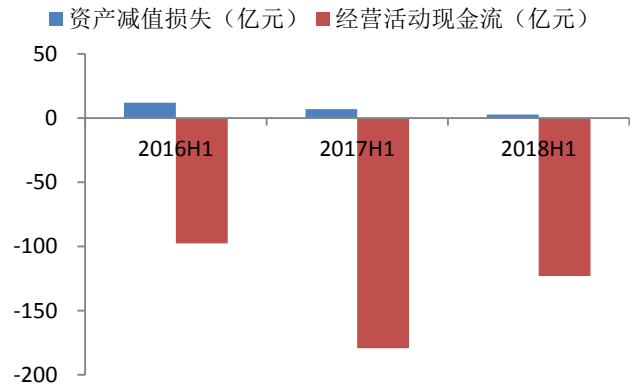
数据来源: WIND 上海证券研究所

图 27 轨交行业应收账款和存货周转率



数据来源: WIND 上海证券研究所

图 28 轨交资产减值和经营现金流



数据来源: WIND 上海证券研究所

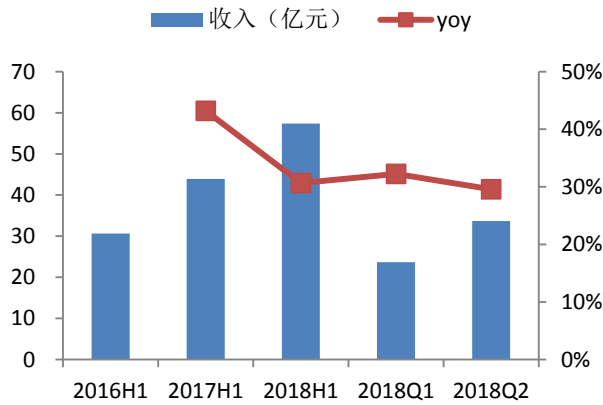
3、工业机器人：行业高增长但有所下滑，竞争依然激烈

行业高增长但有所下滑。共选取工业机器人行业的7家公司来分析。2018H1工业机器人行业共实现收入57.36亿元,同比增长30.7%,增速较去年同期的43.2%有所下滑,单季度来看,2018Q1增速为32.2%,2018Q2增速为29.6%。工业机器人行业在经历2017年的爆发式增长以后,进入2018年增速有所下滑,特别是进入到6月份以后,单月同比增速只有7.2%,原因在于下游客户对未来经济保持谨慎,放缓了对设备的投资。2018H1工业机器人行业实现利润6.77亿元,同比增长38.02%,上年同期为49.20%,也是呈现放缓。

行业竞争依然较为激烈,现金流状况不容乐观。工业机器人行业2016H1\2017H1\2018H1的毛利率分别为30.73%\29.26%\26.67%,呈现出持续下降的局面,国产机器人的竞争依然较为激烈。2016H1\2017H1\2018H1行业的现金流为-1.21\ -5.04\ -6.49亿元,行

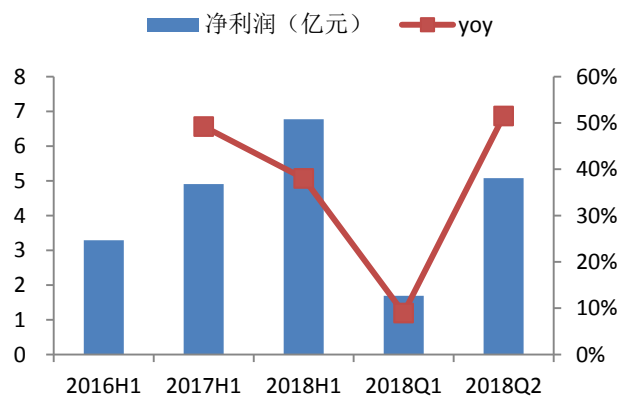
业的现金流状况不容乐观。下游客户的话语权较大，对资金的占用较为明显。对应的行业的财务费用率持续上升，2018H1 行业财务费用率为 1.14%，较 2017H1 上升 0.7pct。

图 29 工业机器人行业收入及增速



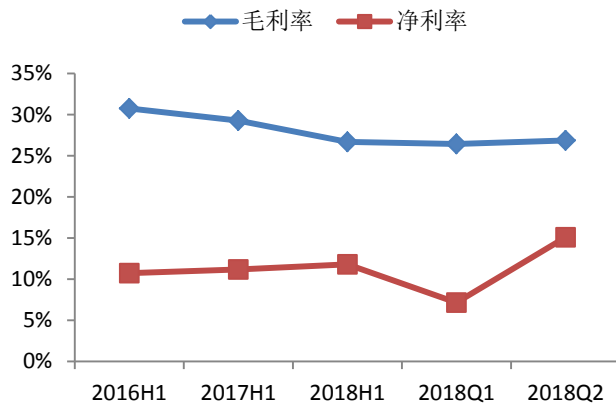
数据来源: WIND 上海证券研究所

图 30 工业机器人行业净利润及增速



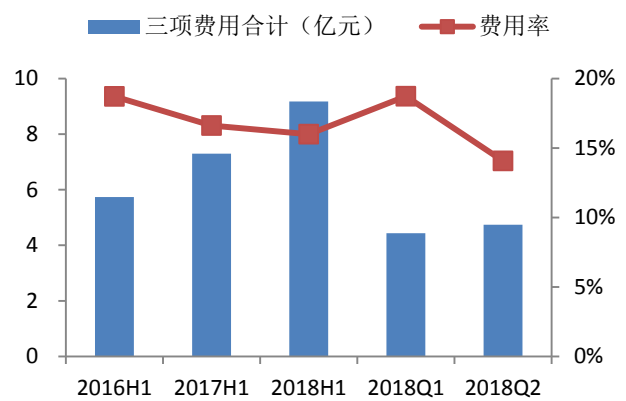
数据来源: WIND 上海证券研究所

图 31 工业机器人行业毛利率及净利率



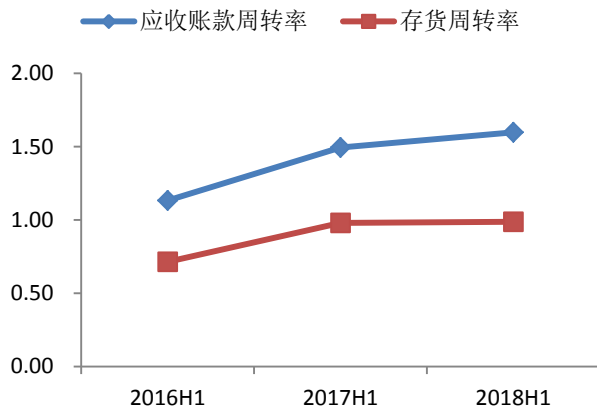
数据来源: WIND 上海证券研究所

图 32 工业机器人行业费用率



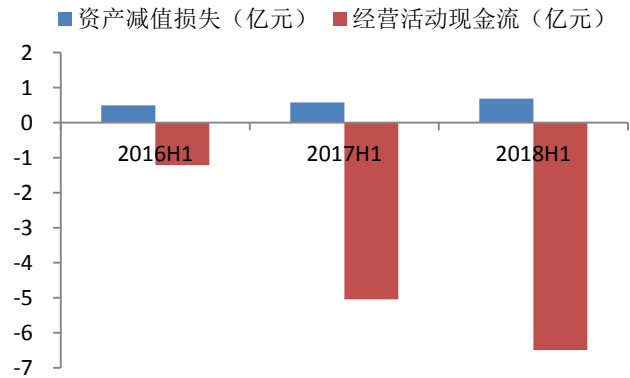
数据来源: WIND 上海证券研究所

图 33 工业机器人行业应收账款和存货周转率



数据来源: WIND 上海证券研究所

图 34 工业机器人行业资产减值和经营现金流



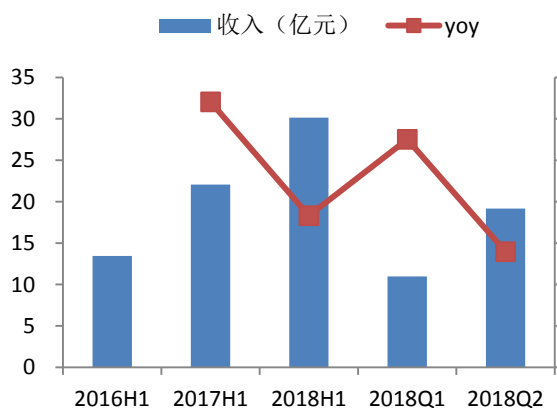
数据来源: WIND 上海证券研究所

4、3C 自动化：2018Q2 收入增速下滑，毛利率维持高位

2018Q2 收入增速下滑。共选取了 3C 自动化行业的 8 家公司进行分析。2018H1 行业实现收入 30.15 亿元，同比增长 36.6%，去年同期为 64.1%，单季度来看，2018Q1 收入为 10.98 亿元，同比增长 55.0%，2018Q2 收入为 19.17 亿元，同比增长 27.9%。行业收入增速在 2018Q2 呈现出边际下滑的局面，我们判断主要原因包括：国内下游消费电子需求不振，国际大客户今年是资本开支的小年。

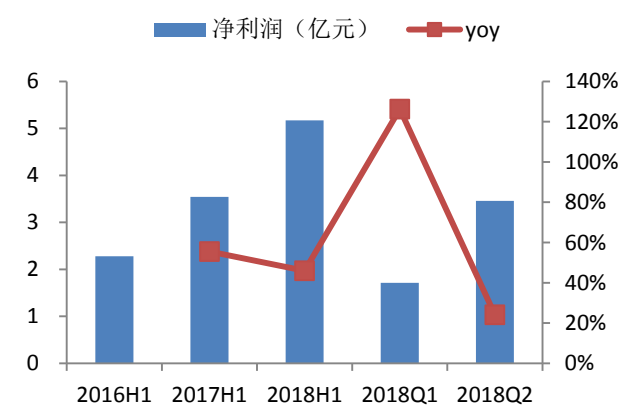
毛利率维持高位。行业的毛利率和净利率维持在高位，2018H1 行业毛利率为 42.19%，净利率为 17.15%，主要原因是 3C 自动化产品一般都为定制化的产品，能够保持较高的毛利率和净利率。

图 35 3C 自动化行业收入及增速



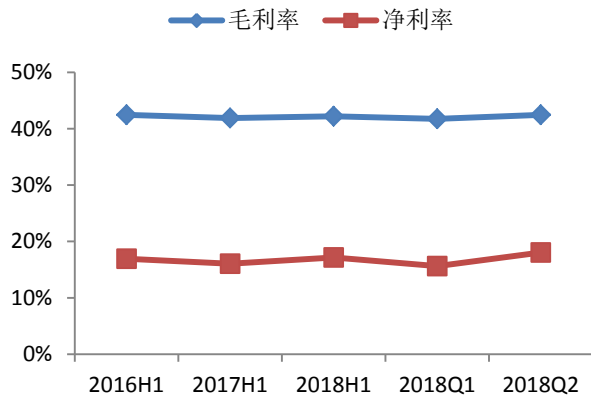
数据来源: WIND 上海证券研究所

图 36 3C 自动化行业净利润及增速



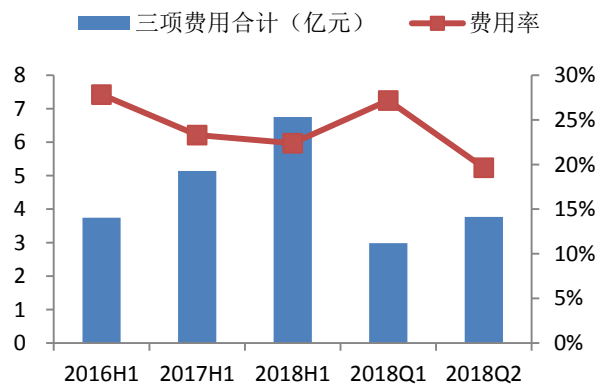
数据来源: WIND 上海证券研究所

图 37 3C 自动化行业毛利率及净利率



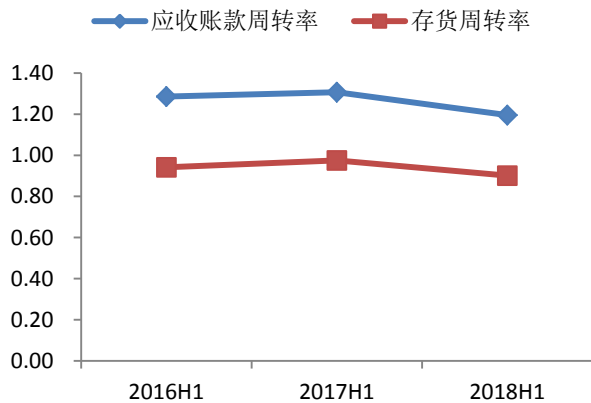
数据来源: WIND 上海证券研究所

图 38 3C 自动化行业费用率



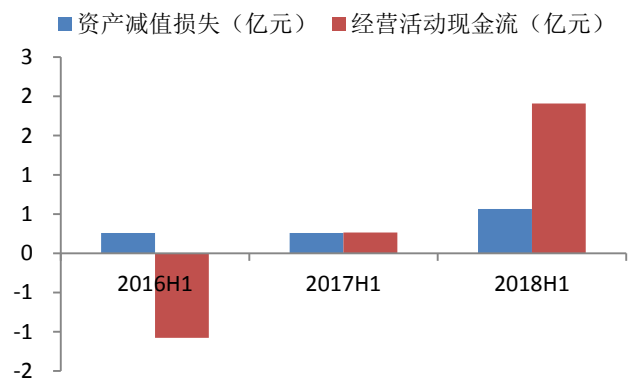
数据来源: WIND 上海证券研究所

图 39 3C 自动化行业应收账款和存货周转率



数据来源: WIND 上海证券研究所

图 40 3C 自动化行业资产减值和经营现金流



数据来源: WIND 上海证券研究所

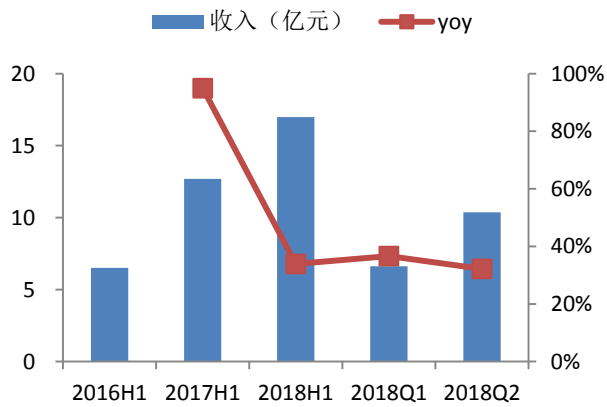
5、半导体设备：收入和利润保持高速增长

收入和利润保持高速增长。共选取了半导体设备行业的 3 家公司进行分析。2018H1 行业实现收入 16.99 亿元，同比增长 33.9%，去年同期为 94.9%，单季度来看，2018Q1 收入为 6.61 亿元，同比增长 36.6%，2018Q2 收入为 10.37 亿元，同比增长 32.2%。2018H1 行业净利润为 1.63 亿元，同比增长 72.17%，其中 2018Q1 实现净利润 0.25 亿元，同比增长 84.96%；2018Q2 净利润 1.38 亿元，同比增长 70%。受益于中国半导体晶圆产能投资的高峰，2018 年中国成为全球增速最快的半导体设备市场，中国的半导体设备公司在国内晶圆资本开支高峰下，国产化设备订单持续释放，收入维持高增长。

高研发费用压制了行业的盈利能力。2018H1 行业的毛利率为 39.76%，而净利率为 9.76%，行业的盈利能力不高。2018H1 三项费用率为 29.41%，其中管理费用 3.79 亿元，管理费用率 22.32%，管理费

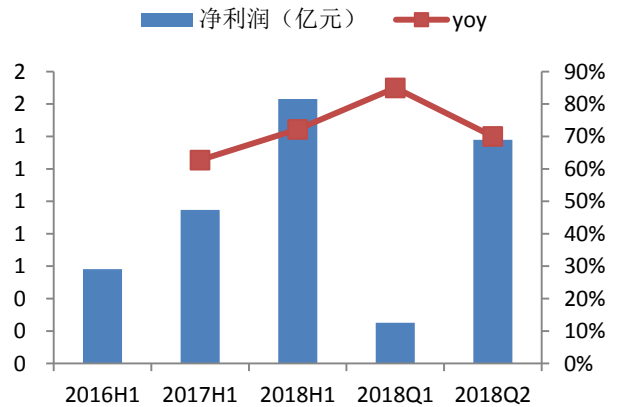
用率高的原因主要是研发费用高企。由于中国的半导体设备处于初期，需要高额的研发费用来不断完善产品和研发新产品来获得下游客户的认可，行业高的研发费用压制了行业的盈利能力。

图 41 半导体设备行业收入及增速



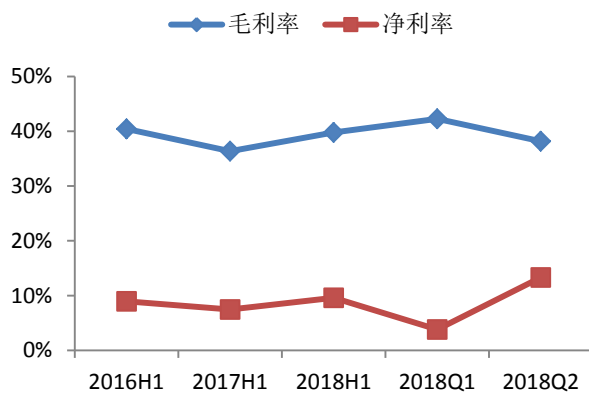
数据来源: WIND 上海证券研究所

图 42 半导体设备行业净利润及增速



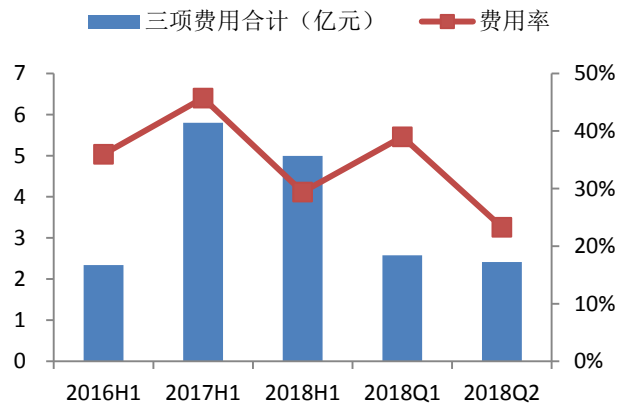
数据来源: WIND 上海证券研究所

图 43 半导体设备行业毛利率及净利率



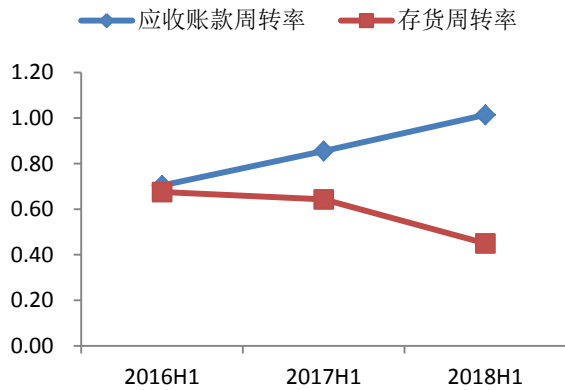
数据来源: WIND 上海证券研究所

图 44 半导体设备行业费用率



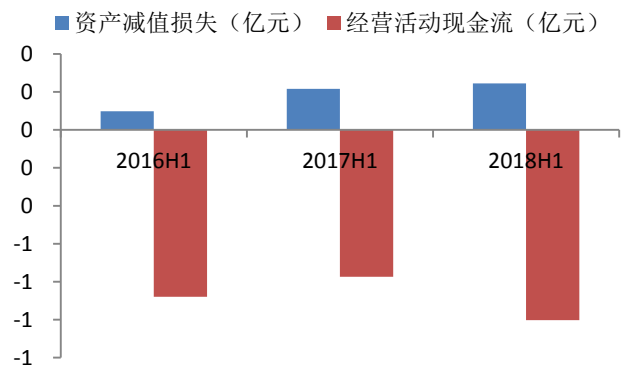
数据来源: WIND 上海证券研究所

图 45 半导体设备行业应收账款和存货周转率



数据来源: WIND 上海证券研究所

图 46 半导体设备行业资产减值和经营现金流



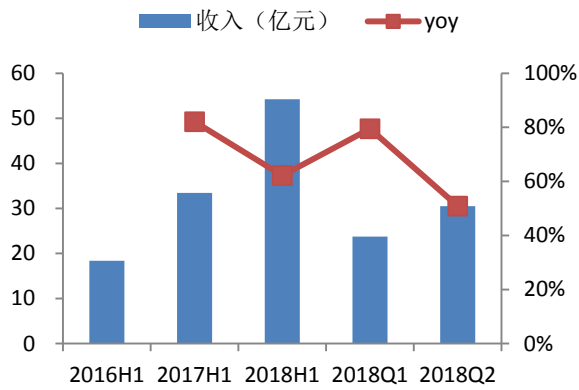
数据来源: WIND 上海证券研究所

6、锂电设备：收入和利润保持高速增长，预收账款和存货增速下降

收入和利润保持高速增长。共选取了锂电设备行业的 6 家公司进行分析。2018H1 行业实现收入 54.23 亿元，同比增长 62.1%，去年同期为 82.1%，单季度来看，2018Q1 收入为 23.73 亿元，同比增长 79.4%，2018Q2 收入为 30.50 亿元，同比增长 50.8%。2018H1 行业净利润为 8.34 亿元，同比增长 40.95%，其中 2018Q1 实现净利润 3.96 亿元，同比增长 66.28%；2018Q2 净利润 4.39 亿元，同比增长 23.92%。

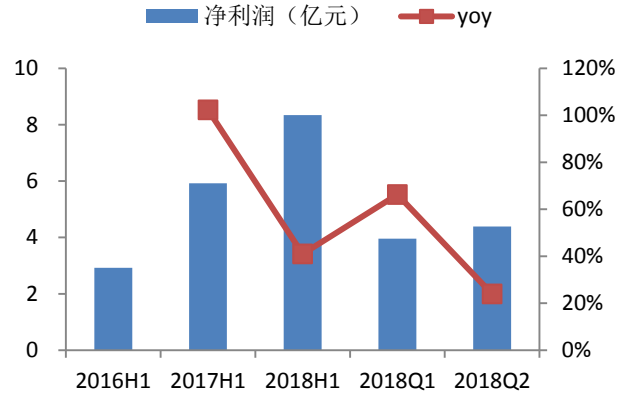
预收账款和存货增速有所下降。2018H1 行业预收账款为 21.32 亿元，同比增长 10.4%，2018Q1 预收账款同比增长 51.29%，2017H1 预收账款同比增长 170.30%。2018H1 行业存货为 44.33 亿元，同比增长 40.75%，2018Q1 存货同比增长 59.63%，2017H1 存货同比增长 109.4%。预收账款和存货作为锂电设备公司的收入指引，两者增速都有所下降，主要是上半年下游动力电池企业普遍面临库存高企和价格下降的局面，延缓了动力电池的扩产节奏，上半年锂电设备企业新接订单较少，随着上半年企业部分存量订单转化为收入，导致预收账款和存货两项指标增速下降，未来主要看下半年动力电池龙头企业设备的招标情况。

图 47 锂电设备行业收入及增速



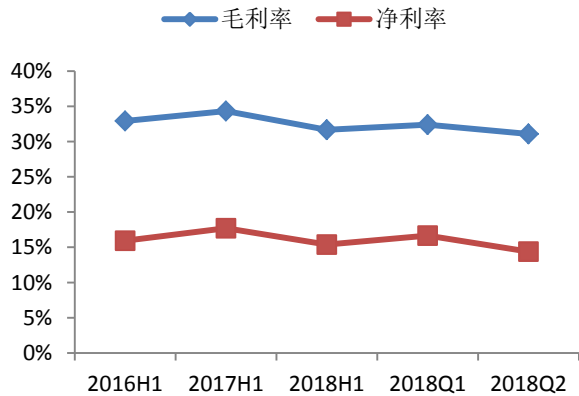
数据来源: WIND 上海证券研究所

图 48 锂电设备行业净利润及增速



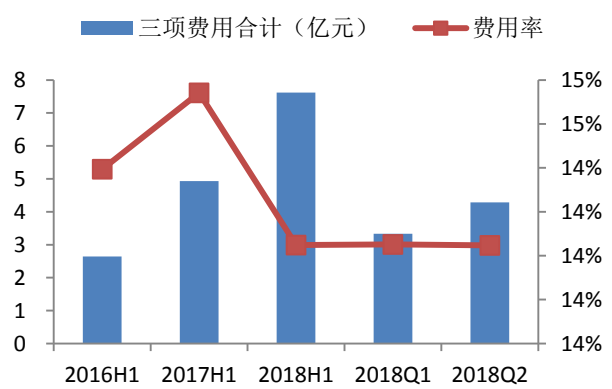
数据来源: WIND 上海证券研究所

图 49 锂电设备行业毛利率及净利率



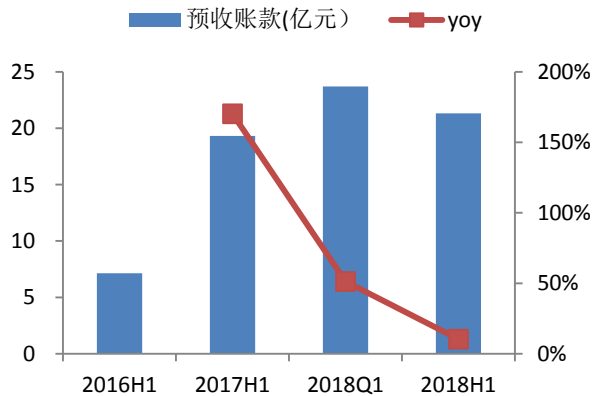
数据来源: WIND 上海证券研究所

图 50 锂电设备行业费用率



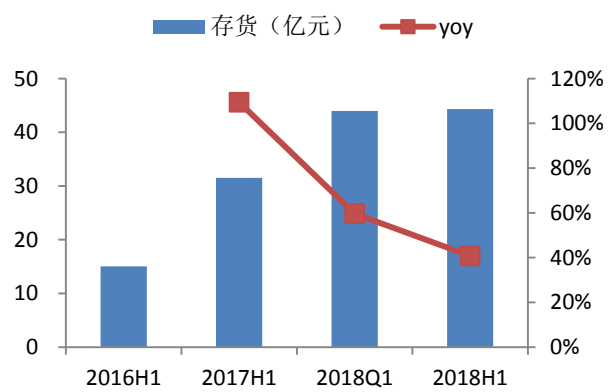
数据来源: WIND 上海证券研究所

图 51 锂电设备行业预收账款及增速



数据来源: WIND 上海证券研究所

图 52 锂电设备行业存货及增速

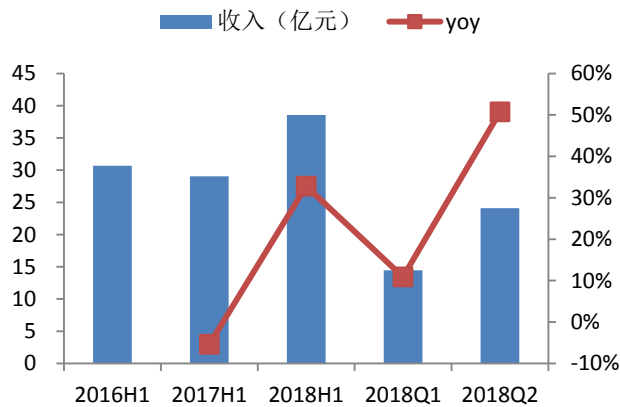


数据来源: WIND 上海证券研究所

7、油气设备：2018Q2 行业复苏明显

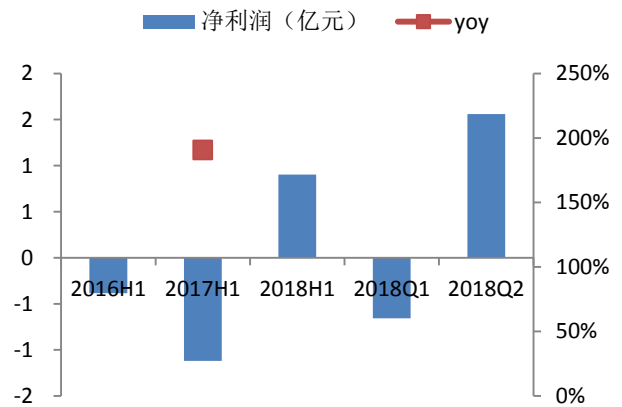
2018Q2 行业复苏明显。共选取了油气设备行业的 4 家公司进行分析。2018H1 行业实现收入 38.56 亿元，同比增长 32.8%，去年同期为-5.4%，单季度来看，2018Q1 收入为 14.46 亿元，同比增长 10.9%，2018Q2 收入为 24.10 亿元，同比增长 50.7%。行业在 2018Q2 复苏明显，其中的龙头企业杰瑞股份和石化机械的收入在 Q2 都迎来大增。2018H1 行业净利润为 0.9 亿元，其中 2018Q1 为-0.66 亿元，2018Q2 为 1.56 亿元，行业在 2016H1 和 2017H1 都是利润亏损，行业利润在 Q2 迎来拐点。2018H1 行业毛利率为 22.94%。同比提升 4.33pct，行业净利率为 2.34%，去年同期为亏损，行业复苏下，利润弹性显现。

图 53 油气设备行业收入及增速



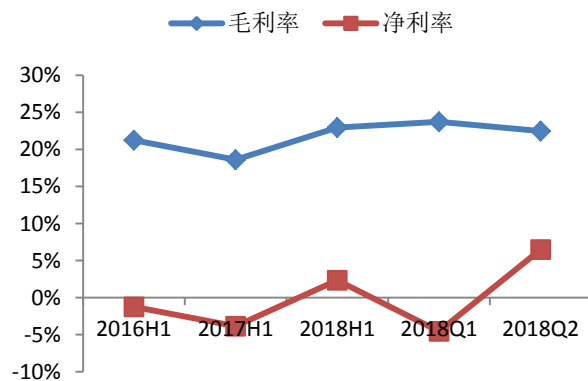
数据来源：WIND 上海证券研究所

图 54 油气设备行业净利润及增速



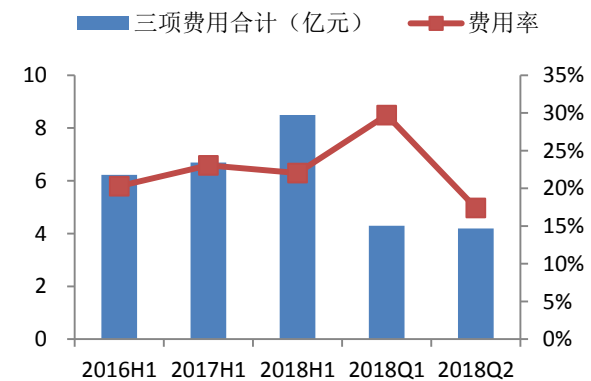
数据来源：WIND 上海证券研究所

图 55 油气设备行业毛利率及净利率



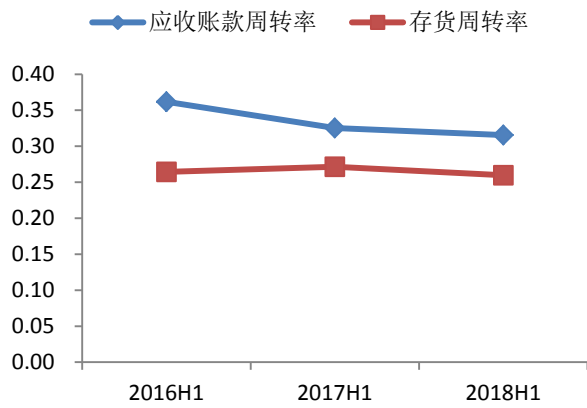
数据来源：WIND 上海证券研究所

图 56 油气设备行业费用率



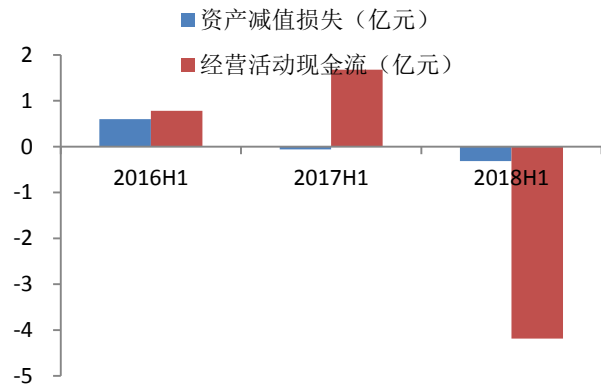
数据来源：WIND 上海证券研究所

图 57 油气设备行业应收账款和存货周转率



数据来源: WIND 上海证券研究所

图 58 油气设备行业资产减值和经营现金流



数据来源: WIND 上海证券研究所

三、投资建议

建议关注行业盈利能力良好,下半年宏观经济边际改善带来估值提升的工程机械行业;行业复苏态势明显的油气设备行业;下游资本开支高峰期和设备国产化替代下高速增长半导体设备行业;下半年有望迎来大规模设备招标的锂电设备行业。

四、风险提示

1)、宏观经济需求放缓; 2)、行业竞争加剧。

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。