

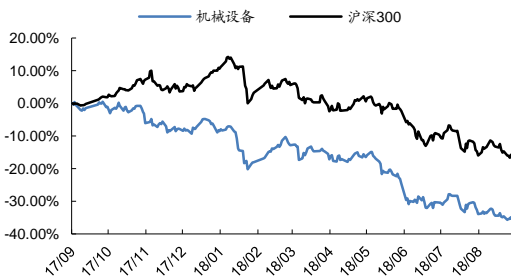
研究所

证券分析师: 冯胜 S0350515090001
0755-83706284 fengs01@ghzq.com.cn
联系人: 王可 S0350117080013
wangk05@ghzq.com.cn
联系人: 郑雅梦 S0350118070003
zhengym@ghzq.com.cn

国际油价反弹, 油服装备板块持续看好

——机械设备行业周报(20180910-20180914)

最近一年行业走势



行业相对表现

表现	1M	3M	12M
机械设备	-4.2	-14.4	-35.2
沪深300	-1.1	-13.6	-15.4

相关报告

- 《机械设备行业周报: 8月挖机销量符合预期, 油服板块持续看好》——2018-09-11
- 《机械设备行业周报: “更新换代+基建投资”, 持续看好工程机械板块》——2018-09-03
- 《机械设备行业周报: 工程机械行业增长预期有望修复, 油气板块迎来政策利好》——2018-08-20
- 《半导体设备行业深度报告一: 政策助推+技术迭代, 国产设备迎来“芯”机遇》——2018-08-17
- 《机械设备行业周报: 7月挖机出口同比翻番, 油气板块持续复苏》——2018-08-13

投资要点:

- **市场表现:** 9月10日至9月14日, 沪深300指数下跌1.08%, 机械设备行业指数下跌1.23%, 位于所有一级行业中的第14位。期内机械行业所有细分子行业中, 表现最好的三个细分子行业分别是油田服务、通用航空、冶金矿采化工设备, 期内涨跌幅分别为4.03%、0.69%、0.66%; 表现最差的三个细分子行业分别是工程机械、人工智能、其它专用机械, 期内涨跌幅分别为-2.93%、-2.89%、-2.85%。
- **机械行业中报业绩稳定增长, 维持行业“推荐”评级。** 从行业中报业绩来看, 国海机械统计的329家上市公司整体实现营业收入5835亿元, 同比增长22%, 实现净利润318亿元, 同比增长14%, 依旧维持稳定增长态势; 其中净利润增幅位居前三的细分行业分别为磨具磨料、半导体设备以及冶金矿采化工设备, 同比增速分别为1150%、118%、97%。本周机械行业整体估值水平有所上升, 截止到9月14日, 机械行业P/E(TTM)为27.08倍, 与沪深300的P/E(TTM)之比为2.46x(前值为2.47x), 维持行业推荐评级。本周重点推荐油服装备公司——杰瑞股份, 国产口腔CBCT龙头——美亚光电, 国内动密封行业龙头——日机密封。
- **智能制造行业: 碧桂园机器人谷项目正式落地, 计划未来5年内投入至少800亿元。** 大众网9月10日报道, 佛山市顺德区政府与碧桂园集团全资子公司——广东博智林机器人公司举行签约仪式, 宣布机器人谷项目的正式落地。碧桂园集团董事会主席杨国强在签约仪式现场表示, 碧桂园计划五年内在机器人领域投入至少800亿元, 打造面积10平方公里的机器人谷, 将机器人更广泛地运用到建筑业、社区服务、生活起居等各类场景当中。我们认为, 工业机器人行业作为《中国制造2025》重点攻克方向, 虽然今年增速相比去年有所放缓, 但依然维持中高速增长; 随着产业资本的不断介入, 中长期看好国产品牌龙头机器人市占率的提升, 建议关注工业机器人本体龙头埃斯顿以及电网巡检机器人唯一上市公司亿嘉和。
- **油服装备行业: 国际油价反弹, 持续看好油服装备行业。** 一场强力飓风逼近美国东海岸地区, 提振了对原油的需求, 并使一条汽油输油管道的供应受到威胁。9月12日, WTI 10月原油期货收涨1.71美元, 涨幅2.53%, 报69.25美元/桶; 布伦特11月原油期货收涨1.69美元, 涨幅2.18%, 报79.06美元/桶, 创6月29日以来前月合约收盘新高。与此同时, 中石油集团近日召开董事会会议, 要求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，坚决完成好党和国家交给的历史重任。我们认为，随着国际油价上涨和我国能源开发方面技术及制度的革新，油气装备板块的投资机会有望到来。油服领域我们看好杰瑞股份，关注中海油服、海油工程、中曼石油。

- **天然气设备行业：多地上调居民天然气价格，预计冬季供求仍趋紧。**根据经济日报9月15日报道，北京、河北、湖南等多地相继调整了天然气价格，居民用气价格均出现了不同程度地小幅上涨，居民与非居民的用气价格正在逐步拉平。随着冬季供暖季的到来，天然气供求关系更加趋紧，预计价格仍会走高，但涨幅或许不会超过2017年。国内天然气供给紧张的重要因素是相关配套基础设施建设不够完善，随着国务院《关于促进天然气协调稳定发展的若干意见》的发布，国内天然气勘探开发力度将得到加强，以天然气管道、地下储气库、LNG接收站为代表的天然气基础设施建设亦有望迎来复苏，建议重点关注有望充分受益天然气管输建设的石化机械以及国内天然气储气设施建设的中集安瑞科。
- **新消费设备板块：消费数据小幅回升，经济韧性好于预期。**根据国家统计最新数据显示，2018年8月份，社会消费品零售总额31542亿元，同比名义增长9.0%（扣除价格因素实际增长6.6%，以下除特殊说明外均为名义增长）。其中，限额以上单位消费品零售额11832亿元，增长6.0%。2018年1-8月份，社会消费品零售总额242294亿元，同比增长9.3%。其中，限额以上单位消费品零售额92368亿元，增长7.1%。在国家政策的大力扶持下，零售业的发展势头较为良好，其规模化和组织化程度不断提高；我们看好国内口腔CBCT国产化龙头——美亚光电；建议关注板式家具机械龙头——弘亚数控、缝制机械设备龙头——杰克股份、服务机器人龙头——科沃斯。
- **本周重点推荐标的组合：扩大内需将成为下半年战略支点，持续看好新消费板块设备投资机会。**本周推荐组合：**【杰瑞股份】**——油服装备制造企业；**【美亚光电】**——国产口腔CBCT龙头；**【日机密封】**——国内动密封行业龙头；**【亿嘉和】**——电网巡检机器人唯一上市公司亿嘉和。
- **风险提示：宏观经济下行超预期；行业政策不及预期；公司相关事项推进不确定性；相关公司与国外对标公司并不具有完全可比性，资料供参考。**

重点关注公司及盈利预测

重点公司 代码	股票 名称	2018/9/14 股价	EPS			PE			投资 评级
			2017	2018E	2019E	2017	2018E	2019E	
300470.SZ	日机密封	47.04	1.13	1.71	2.39	40.18	27.51	19.68	买入
002747.SZ	埃斯顿	11.13	0.11	0.18	0.31	101.18	61.83	35.90	增持
603666.SH	亿嘉和	83.00	2.64	3.10	4.44	31.44	26.77	18.69	增持
002353.SZ	杰瑞股份	20.25	0.07	0.22	0.52	289.29	92.05	38.94	买入
601808.SH	中海油服	11.18	0.01	0.30	0.58	1118.00	37.27	19.28	买入
600583.SH	海油工程	6.63	0.11	0.17	0.34	60.27	39.00	19.50	买入
603619.SH	中曼石油	24.76	0.99	1.06	1.24	25.01	23.36	19.97	买入
000852.SZ	石化机械	10.74	0.02	0.16	0.23	537.00	67.13	46.70	增持

3899.HK	中集安瑞科	6.72	0.21	0.42	0.54	32.01	16.00	12.45	买入
002690.SZ	美亚光电	20.57	0.50	0.66	0.81	41.14	31.17	25.40	增持
002833.SZ	弘亚数控	39.66	1.73	2.29	2.93	22.92	17.32	13.54	买入
603337.SH	杰克股份	32.56	1.57	1.45	1.86	20.74	22.46	17.51	增持
603486.SH	科沃斯	43.70	1.31	1.77	2.30	33.36	24.69	19.00	增持

资料来源: wind 资讯, 国海证券研究所

内容目录

1、 市场表现	6
2、 行业投资策略	10
2.1、 智能制造行业：碧桂园机器人谷项目正式落地，计划未来 5 年内投入至少 800 亿元.....	12
2.2、 油服装备行业：国际油价反弹，持续看好油服装备行业.....	12
2.3、 天然气设备行业：多地上调居民天然气价格，预计冬季供求仍趋紧.....	13
2.4、 新消费设备板块：消费数据小幅回升，经济韧性好于预期.....	14
2.5、 本周推荐标的组合.....	15
3、 行业新闻回顾	16
4、 行业重要宏观数据.....	18
5、 风险提示	20

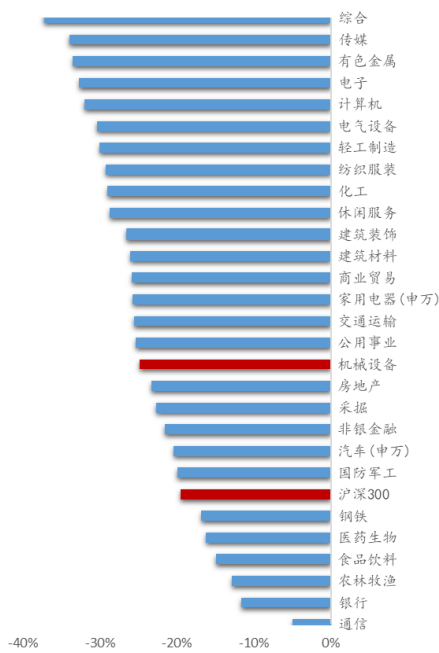
图表目录

图 1: 年初以来我国一级行业涨跌幅对比图	6
图 2: 本周我国一级行业涨跌幅对比图	6
图 3: 年初以来机械行业细分子行业涨跌幅对比图	6
图 4: 本周机械行业细分子行业涨跌幅对比图	6
图 5: 2018 年上半年机械细分行业营收 (亿元) 及增速	10
图 6: 2018 年上半年机械细分行业净利润 (亿元) 及增速	10
图 7: 2018 年上半年机械细分行业存货 (亿元) 及增速	11
图 8: 2018 年上半年机械细分行业应收账款 (亿元) 及增速	11
图 9: 机械行业整体估值水平	11
图 10: 全球工业机器人销量及同比增长	12
图 11: 中国工业机器人销量及同比增长	12
图 12: 国际油价走势	13
图 13: BDI 指数趋势	13
图 14: CCFI 指数趋势	13
图 15: 我国天然气产量走势	14
图 16: 社会消费品零售总额走势	14
图 17: 中国采购经理人指数	18
图 18: 工业企业盈利能力	18
图 19: 我国发电量、用电量同比增速	18
图 20: 铁路货运量及同比增速	18
图 21: 主要钢产品产量当月值	18
图 22: 我国固定资产累计投资	18
图 23: 2010 年-2017 年, 6 家建筑业公司新签合同金额 (亿元) 及其增速变化	19
图 24: 我国制造业就业人员平均工资及其增速	19
图 25: 国内发明专利授权量及其国内占比和增速	19
图 26: 中国 PCT 专利申请量及其全球占比	19
图 27: 我国就业人员数量及其增速	19
图 28: 农村外出劳动力情况	19
表 1: 本周机械行业大宗交易股票记录	7
表 2: 近一月机械行业并购重组情况	7
表 3: 近期待上市机械设备公司	7
表 4: 近期次新股表现	8
表 5: 重点关注公司及盈利预测	15

1、市场表现

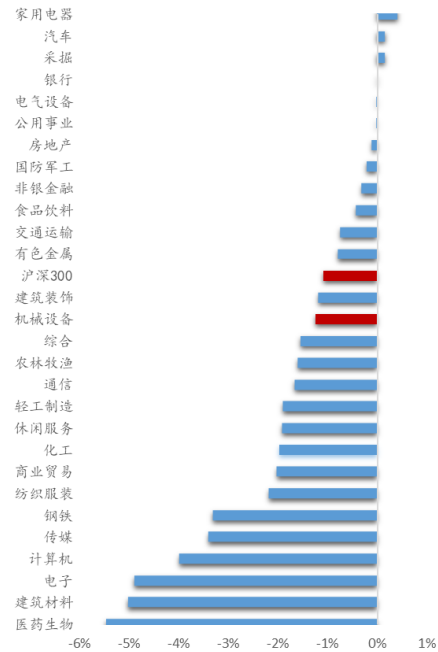
9月10日至9月14日，沪深300指数下跌1.08%，机械设备行业指数下跌1.23%，位于所有一级行业中的第14位。期内机械行业所有细分子行业中，表现最好的三个细分子行业分别是油田服务、通用航空、冶金矿采化工设备，期内涨跌幅分别为4.03%、0.69%、0.66%；表现最差的三个细分子行业分别是工程机械、人工智能、其它专用机械，期内涨跌幅分别为-2.93%、-2.89%、-2.85%。

图 1：年初以来我国一级行业涨跌幅对比图



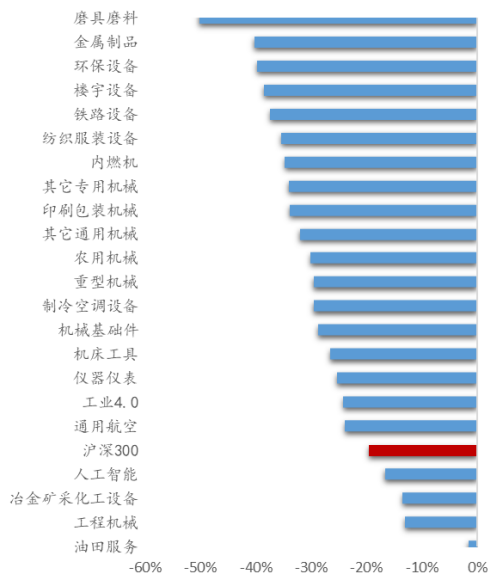
资料来源：WIND 资讯，国海证券研究所

图 2：本周我国一级行业涨跌幅对比图



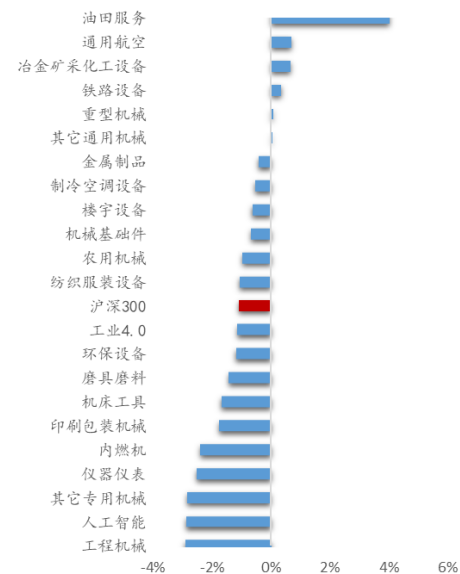
资料来源：WIND 资讯，国海证券研究所

图 3：年初以来机械行业细分子行业涨跌幅对比图



资料来源：WIND 资讯，国海证券研究所

图 4：本周机械行业细分子行业涨跌幅对比图



资料来源：WIND 资讯，国海证券研究所

表 1: 本周机械行业大宗交易股票记录

代码	名称	交易日期	成交价	前一交易日收盘价	折价率 (%)	当日收盘价	成交量 (万股)	成交额 (万元)
002514.SZ	宝馨科技	2018-09-14	4.86	5.39	-9.83	5.38	500.00	2,430.00
002342.SZ	巨力索具	2018-09-13	3.58	3.43	4.37	3.47	81.00	289.98
300354.SZ	东华测试	2018-09-13	8.25	9.16	-9.93	9.28	37.54	309.70
300415.SZ	伊之密	2018-09-13	6.54	7.26	-9.92	7.31	85.00	555.90
300415.SZ	伊之密	2018-09-13	6.54	7.26	-9.92	7.31	45.00	294.30
300421.SZ	力星股份	2018-09-13	14.01	13.60	3.01	13.88	19.00	266.19
300441.SZ	鲍斯股份	2018-09-13	7.00	7.75	-9.68	7.74	126.27	883.86
300667.SZ	必创科技	2018-09-13	24.71	27.45	-9.98	28.08	44.27	1,093.91
300521.SZ	爱司凯	2018-09-12	8.15	9.05	-9.94	9.18	63.46	517.19
300521.SZ	爱司凯	2018-09-12	8.15	9.05	-9.94	9.18	54.11	441.00
000008.SZ	神州高铁	2018-09-11	4.20	4.66	-9.87	4.57	1,500.00	6,300.00
300410.SZ	正业科技	2018-09-11	21.30	21.65	-1.62	21.70	63.00	1,341.90
600843.SH	上工申贝	2018-09-11	7.72	7.73	-0.13	7.72	78.95	609.46

资料来源: WIND 资讯, 国海证券研究所

表 2: 近一月机械行业并购重组情况

股票代码	股票名称	最新披露日期	首次披露日期	重组进度	重组事件	重组形式	交易总价值 (亿元)
603690.SH	至纯科技	2018-09-10	2018-06-12	董事会预案	至纯科技定增收购波汇科技 100%股权	发行股份购买资产	6.80
002520.SZ	日发精机	2018-09-04	2018-05-15	证监会反馈意见	日发精机定增收购捷航投资 100%股权	发行股份购买资产	12.50
603131.SH	上海沪工	2018-08-31	2017-09-29	证监会反馈意见	上海沪工定增收购航天华宇 100%股权	发行股份购买资产	5.80
300464.SZ	星徽精密	2018-08-30	2018-06-16	证监会受理	星徽精密定增收购泽宝股份 100%股权	发行股份购买资产	15.30
600579.SH	天华院	2018-08-24	2017-12-08	证监会受理	天华院定增收购装备卢森堡 100%股权以及其他公司非股权类资产	发行股份购买资产	64.03
000157.SZ	中联重科	2018-08-24	2018-07-18	证监会受理	盈峰环境定增收购中联环境 100%股权	发行股份购买资产	152.50

资料来源: WIND 资讯, 国海证券研究所

表 3: 近期待上市机械设备公司

公司名称	注册地	审核通过会议日期	上市板	2017 年营收 (亿元)	2017 年净利润 (亿元)	主营业务
------	-----	----------	-----	---------------	----------------	------

湖南宇晶机器股份有限公司	湖南	2018/9/11	中小企业板	3.53	0.78	高精度系列平面研磨机、抛光机、多线切割机等电子工业专用设备的研制开发、生产及销售
无锡上机数控股份有限公司	江苏	2018/9/4	主板	6.33	1.89	各类精密数控机床、通用机床的研发、设计、制造、销售和服务
苏州迈为科技股份有限公司	江苏	2018/8/28	创业板	4.76	1.3	生产销售太阳能电池丝网印刷生产线成套设备
江苏利通电子股份有限公司	江苏	2018/8/14	主板	16.7	0.85	生产销售液晶显示领域得精密金属结构件、电子元器件
无锡蠡湖增压技术股份有限公司	江苏	2018/7/24	创业板	9.04	0.98	涡轮增压器关键零部件的研发、生产与销售。
深圳迈瑞生物医疗电子股份有限公司	深圳	2018/7/24	创业板	111.74	26.01	临床医疗设备的研发和制造,产品涵盖生命信息与支持、临床检验及试剂、数字超声、放射影像四大领域。
浙江捷昌线性驱动科技股份有限公司	浙江	2018/6/12	主板	6.95	1.58	线性驱动系统的研发、生产和销售
青岛海容商用冷链股份有限公司	青岛	2018/5/15	主板	8.44	1.26	商用冷链设备的研发、生产、销售和服务
浙江泰林生物技术股份有限公司	浙江	2018/1/3	创业板	1.12	0.29	微生物检测与控制技术系统产品、有机物分析仪器等制药装备的研发、制造和销售。
深圳市智莱科技股份有限公司	深圳	2017/12/6	创业板	4.11	0.89	物品智能保管与交付设备的研发、生产、销售及售后服务

注：因青岛海容、泰林生物和智莱科技的 2017 年财报数据未公布，故采用 2016 年数据以供参考。

资料来源：WIND 资讯，国海证券研究所

表 4：近期次新股表现

公司代码	公司名称	上市日期	发行价	一字板天数	首次开板	上市以来涨跌幅	目前市值(亿元)	主营业务
002935.SZ	天奥电子	2018/9/3	19.38	9 天	2018/9/14	111.97%	63	时间频率产品、北斗卫星应用产品的研发、设计、生产和销售。
002933.SZ	新兴装备	2018/8/28	22.45	9 天	2018/9/10	90.16%	72	以伺服控制技术为核心的航空装备产品的研发、生产、销售及相关服务
300747.SZ	锐科激光	2018/6/25	38.11	13 天	2018/7/12	176.73%	194	为激光制造装备集成商提供各类光纤激光器产品和应用解决方案，并为客户提供技术研发服务和定制化产品
603666.SH	亿嘉和	2018/6/12	34.46	8 天	2018/6/25	67.27%	58	为电力系统提供以数据采集处理为核心的巡检机器人

								人产品和智能化服务
								主营 PECVD 设备、扩散炉、 制绒设备、刻蚀设备、清洗 设备、自动化配套设备等太 阳能电池片生产工艺流程 中的主要设备

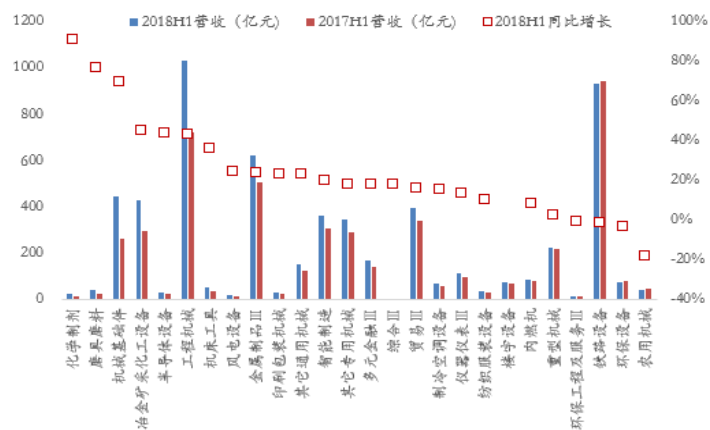
资料来源：WIND 资讯，国海证券研究所

2、行业投资策略

机械行业中报业绩稳定增长，维持行业“推荐”评级。根据国海机械 2018 年度策略报告，我们认为全年周期板块将维持平稳复苏态势，同时以智能制造、半导体设备为代表的先进制造业将开启一段强劲崛起的黄金时期，机械行业整体盈利能力有望持续提升。从 2018 年中报来看，329 家机械类上市公司合计实现营业收入 5835 亿元，同比增长 22%，实现净利润 318 亿元，同比增长 14%，依旧维持稳定增长态势；其中净利润增幅位居前三的细分行业分别为磨具磨料、半导体设备以及冶金矿采化工设备，同比增速分别为 1150%、118%、97%。

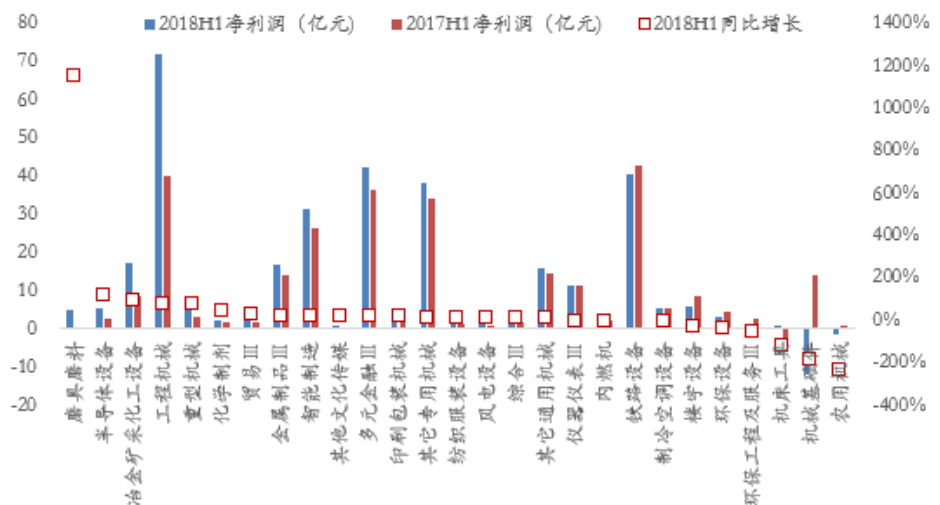
从其他财务数据来看，2018 年中报机械设备类上市公司合计存货为 3712 亿元，同比增长 15%；合计应收账款为 4096 亿元，同比增长 3%，增速显著低于收入整体增速。

图 5：2018 年上半年机械细分行业营收（亿元）及增速



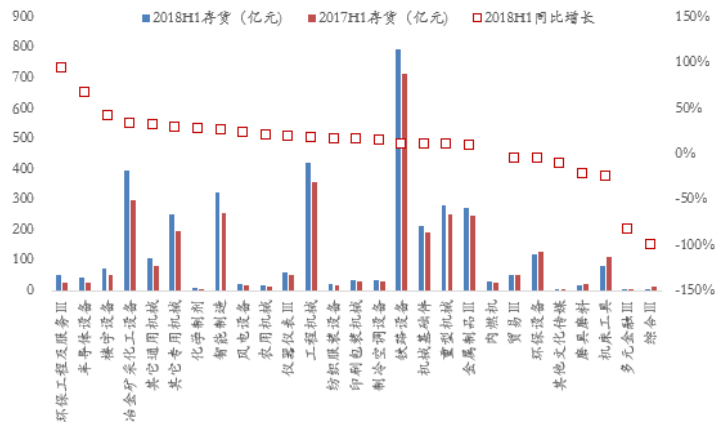
资料来源：WIND 资讯；国海证券研究所

图 6：2018 年上半年机械细分行业净利润（亿元）及增速



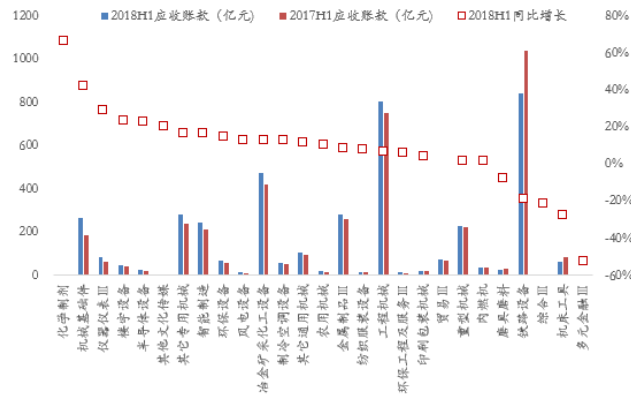
资料来源：WIND 资讯；国海证券研究所

图 7：2018 年上半年机械细分行业存货（亿元）及增速



资料来源：WIND 资讯；国海证券研究所

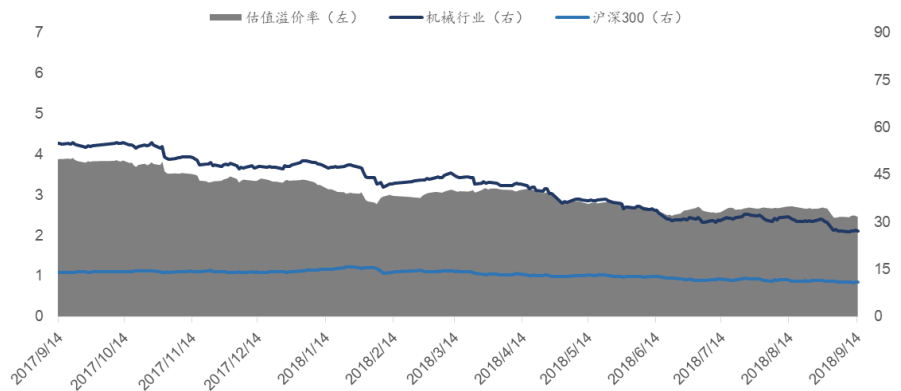
图 8：2018 年上半年机械细分行业应收账款（亿元）及增速



资料来源：WIND 资讯；国海证券研究所

本周机械行业整体估值水平有所上升，截止到 9 月 14 日，机械行业 P/E(TTM) 为 27.08 倍，与沪深 300 的 P/E(TTM) 之比为 2.46x（前值为 2.47x），维持行业推荐评级。本周重点推荐油服装备公司——杰瑞股份，国产口腔 CBCT 龙头——美亚光电，国内动密封行业龙头——日机密封。

图 9：机械行业整体估值水平

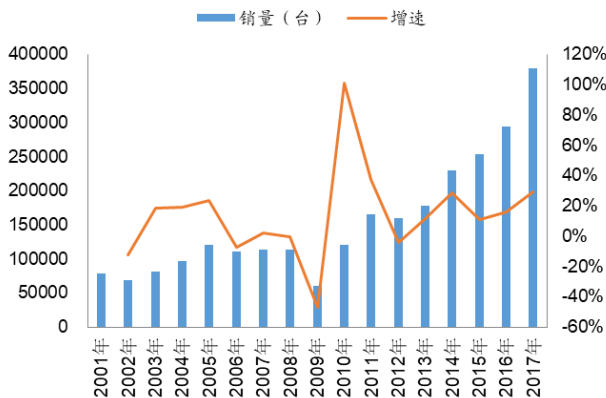


资料来源：WIND；国海证券研究所

2.1、智能制造行业：碧桂园机器人谷项目正式落地，计划未来5年内投入至少800亿元

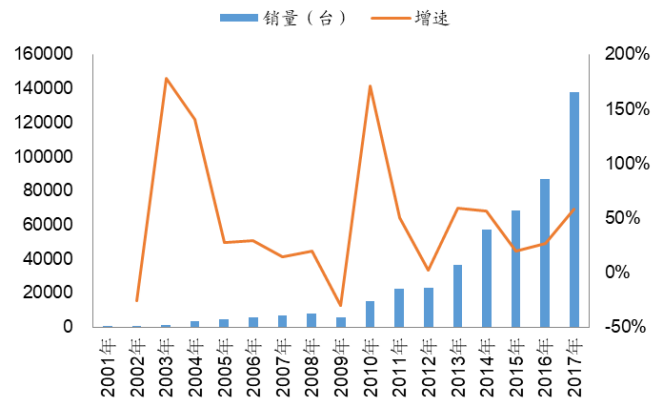
大众网9月10日报道，佛山市顺德区政府与碧桂园集团全资子公司——广东博智林机器人公司举行签约仪式，宣布机器人谷项目的正式落地。碧桂园集团董事会主席杨国强在签约仪式现场表示，碧桂园计划五年内在机器人领域投入至少800亿元，打造面积10平方公里的机器人谷，将机器人更广泛地运用到建筑业、社区服务、生活起居等各类场景当中。我们认为，工业机器人行业作为《中国制造2025》重点攻克方向，虽然今年增速相比去年有所放缓，但依然维持中高速增长；随着产业资本的不断介入，中长期看好国产品牌龙头机器人市占率的提升，建议关注工业机器人本体龙头埃斯顿以及电网巡检机器人唯一上市公司亿嘉和。

图 10：全球工业机器人销量及同比增长



资料来源：国际机器人联合会；国海证券研究所

图 11：中国工业机器人销量及同比增长

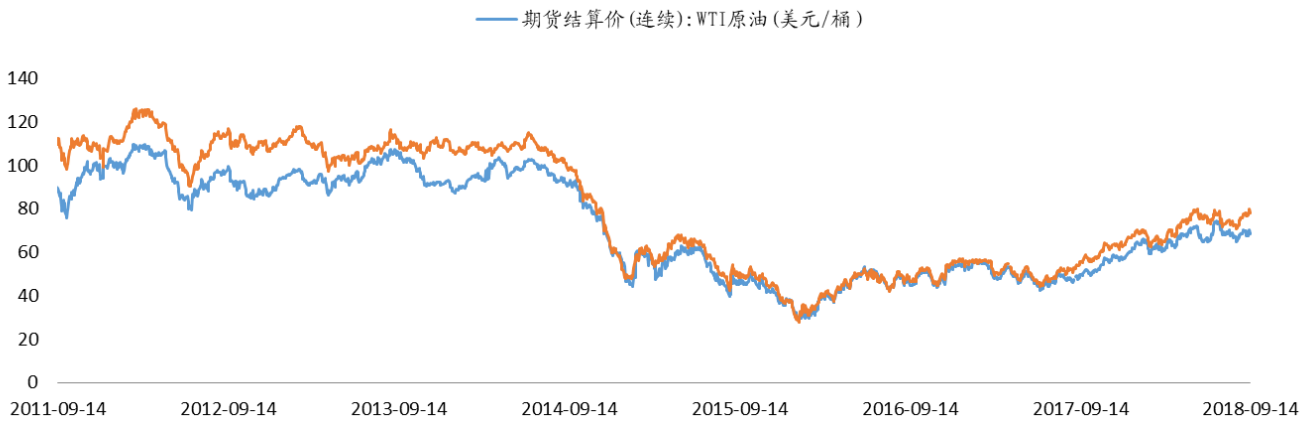


资料来源：国际机器人联合会；国海证券研究所

2.2、油服装备行业：国际油价反弹，持续看好油服装备行业

一场强力飓风逼近美国东海岸地区，提振了对原油的需求，并使一条汽油输油管道的供应受到威胁。9月12日，WTI 10月原油期货收涨1.71美元，涨幅2.53%，报69.25美元/桶；布伦特11月原油期货收涨1.69美元，涨幅2.18%，报79.06美元/桶，创6月29日以来前月合约收盘新高。与此同时，中石油集团近日召开董事会会议，要求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，坚决完成好党和国家交给的历史重任。我们认为，随着国际油价上涨和我国能源开发方面技术及制度的革新，油气装备板块的投资机会有望到来。油服领域我们看好杰瑞股份，关注中海油服、海油工程、中曼石油。

图 12: 国际油价走势



资料来源: NYMEX; IPE; 国海证券研究所

图 13: BDI 指数趋势



资料来源: WIND; 国海证券研究所

图 14: CCFI 指数趋势

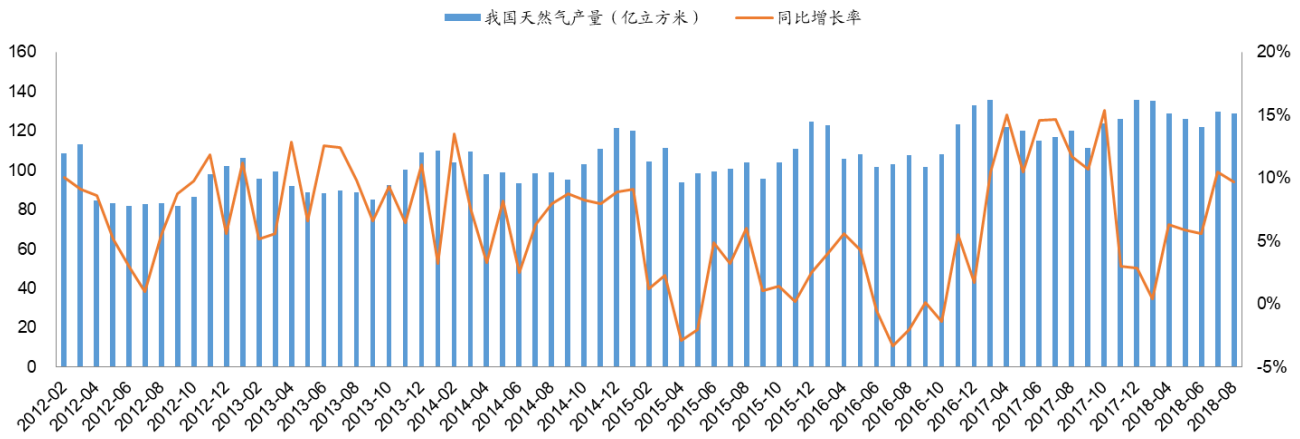


资料来源: WIND; 国海证券研究所

2.3、天然气设备行业: 多地上调居民天然气价格, 预计冬季供求仍趋紧

根据经济日报 9 月 15 日报道, 北京、河北、湖南等多地相继调整了天然气价格, 居民用气价格均出现了不同程度地小幅上涨, 居民与非居民的用气价格正在逐步拉平。随着冬季供暖季的到来, 天然气供求关系更加趋紧, 预计价格仍会走高, 但涨幅或许不会超过 2017 年。国内天然气供给紧张的重要因素是相关配套基础设施建设不够完善, 随着国务院《关于促进天然气协调稳定发展的若干意见》的发布, 国内天然气勘探开发力度将得到加强, 以天然气管道、地下储气库、LNG 接收站为代表的天然气基础设施建设亦有望迎来复苏, 建议重点关注有望充分受益天然气管输建设的石化机械以及国内天然气储气设施建设的中集安瑞科。

图 15: 我国天然气产量走势

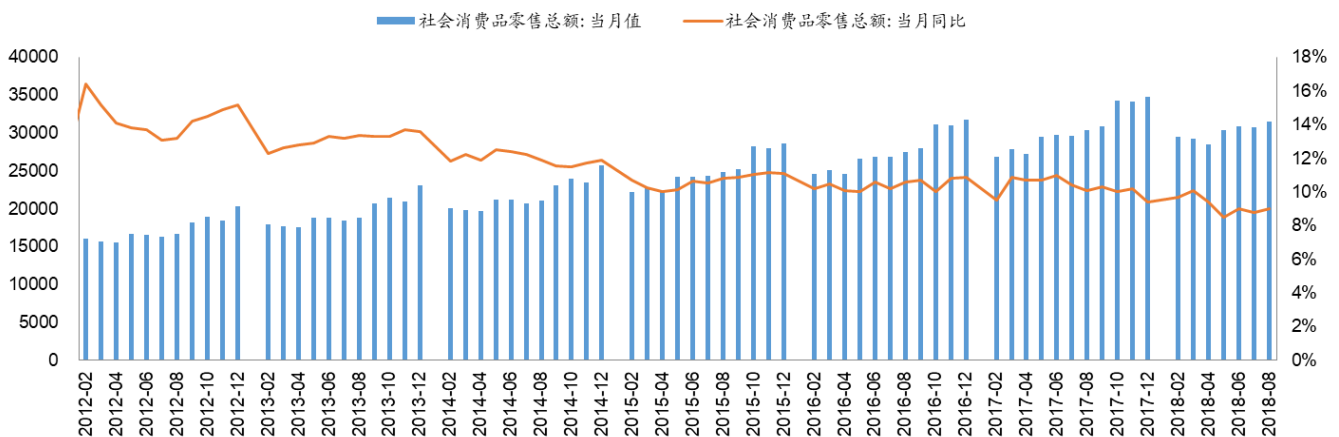


资料来源：国家统计局；国海证券研究所

2.4、新消费设备板块：消费数据小幅回升，经济韧性好于预期

根据国家统计局最新数据显示，2018 年 8 月份，社会消费品零售总额 31542 亿元，同比名义增长 9.0%（扣除价格因素实际增长 6.6%，以下除特殊说明外均为名义增长）。其中，限额以上单位消费品零售额 11832 亿元，增长 6.0%。2018 年 1-8 月份，社会消费品零售总额 242294 亿元，同比增长 9.3%。其中，限额以上单位消费品零售额 92368 亿元，增长 7.1%。在国家政策的大力扶持下，零售业的发展势头较为良好，其规模化和组织化程度不断提高；我们看好国内口腔 CBCT 国产化龙头——美亚光电；建议关注板式家具机械龙头——弘亚数控、缝制机械设备龙头——杰克股份、服务机器人龙头——科沃斯。

图 16: 社会消费品零售总额走势



资料来源：国家统计局，国海证券研究所

2.5、本周推荐标的组合

杰瑞股份: 油价中枢上行, 民营油服大有可为; 一体化+国际化战略持续推进, 转型升级蓄势待发; 以奋斗者为本, 上下一心有望再创辉煌。

美亚光电: 口腔 CBCT 市场容量大, 公司竞争地位突出; 色选机实现进口替代, 未来将保持平稳增长态势; 工业检测领域实现突破, 成功进入安检设备市场。

日机密封: 国内动密封行业龙头, 受益下游需求复苏业绩有望实现快速增长; 受宏观经济回暖影响, 下游石油化工、煤化工、电力等能源行业景气度持续提升; 公司产品定位于机械密封的高端市场, 确保技术领先国内紧跟国际。

亿嘉和: 深耕智能巡检机器人行业, 立足江苏开拓全国; 政策推动智能电网建设, 巡检机器人业务发展可期; 技术创新构建核心产品竞争力, 市场多元化发展有望创造新机遇。

表 5: 重点关注公司及盈利预测

重点公司 代码	股票 名称	2018/9/14 股价	EPS			PE			投资 评级
			2017	2018E	2019E	2017	2018E	2019E	
300470.SZ	日机密封	47.04	1.13	1.71	2.39	40.18	27.51	19.68	买入
002747.SZ	埃斯顿	11.13	0.11	0.18	0.31	101.18	61.83	35.90	增持
603666.SH	亿嘉和	83.00	2.64	3.10	4.44	31.44	26.77	18.69	增持
002353.SZ	杰瑞股份	20.25	0.07	0.22	0.52	289.29	92.05	38.94	买入
601808.SH	中海油服	11.18	0.01	0.30	0.58	1118.00	37.27	19.28	买入
600583.SH	海油工程	6.63	0.11	0.17	0.34	60.27	39.00	19.50	买入
603619.SH	中曼石油	24.76	0.99	1.06	1.24	25.01	23.36	19.97	买入
000852.SZ	石化机械	10.74	0.02	0.16	0.23	537.00	67.13	46.70	增持
3899.HK	中集安瑞科	6.72	0.21	0.42	0.54	32.01	16.00	12.45	买入
002690.SZ	美亚光电	20.57	0.50	0.66	0.81	41.14	31.17	25.40	增持
002833.SZ	弘亚数控	39.66	1.73	2.29	2.93	22.92	17.32	13.54	买入
603337.SH	杰克股份	32.56	1.57	1.45	1.86	20.74	22.46	17.51	增持
603486.SH	科沃斯	43.70	1.31	1.77	2.30	33.36	24.69	19.00	增持

资料来源: wind 资讯, 国海证券研究所

3、行业新闻回顾

大众网：碧桂园进军机器人产业，5年内投资800亿元。

9月10日，佛山市顺德区政府与碧桂园集团全资子公司——广东博智林机器人公司举行签约仪式，宣布机器人谷项目的正式落地。碧桂园集团董事会主席杨国强在签约仪式现场表示，碧桂园计划五年内在机器人领域投入至少800亿元，打造面积10平方公里的机器人谷，将机器人更广泛地运用到建筑业、社区服务、生活起居等各类场景当中。据介绍，机器人谷项目规划五个组团，包括以机器人龙头企业总部为核心的总部基地组团；机器人全产业链生产基地的智能制造组团；依托知名科学家研究实验室和优秀人才培养基地的机器人学院及科研院校组团；搭建机器人产业公共服务平台的机器人科研服务支撑平台组团；提供机器人众创空间、助力中小企业发展的李泽湘-博智林机器人创业园区。

巨丰财经：国际油价反弹，我国高度重视油气开发勘探

原油期货价格周二收高。一场强力飓风逼近美国东海岸地区，提振了对原油的需求，并使一条汽油输油管道的供应受到威胁。截至收盘，WTI 10月原油期货收涨1.71美元，涨幅2.53%，报69.25美元/桶；布伦特11月原油期货收涨1.69美元，涨幅2.18%，报79.06美元/桶，创6月29日以来前月合约收盘新高。与此同时，中石油集团近日召开董事会会议，要求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，坚决完成好党和国家交给的历史重任。国务院国资委领导人员管理一局、企业改革局有关同志出席了本次中石油的重要会议。

经济日报：多地上调居民天然气价格，预计冬季供求仍趋紧。

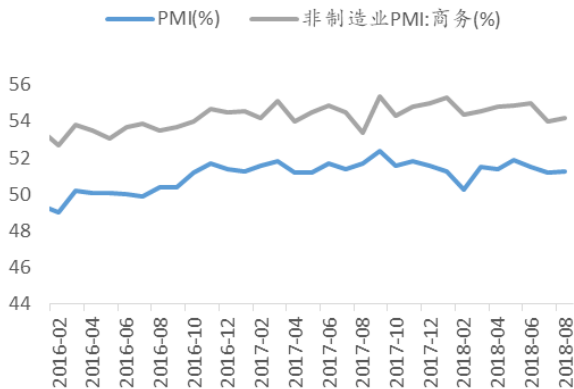
9月15日，北京、河北、湖南等多地相继调整了天然气价格，居民用气价格均出现了不同程度地小幅上涨，居民与非居民的用气价格正在逐步拉平。居民用气门站价格调整，与居民用气价格偏低、价格倒挂有关。国家发改委有关负责人曾表示，天然气价格改革分步推进，近年来主要侧重于非居民用气，居民用气价格改革相对滞后，由中石油、中石化通过陆上管道供应的25个通气省份(西藏尚未通管道气)居民用气门站价格自2010年以来一直未作调整，价格没有理顺，价格水平低于非居民用气。今年7月10日起，北京市居民用管道天然气销售价格上调0.35元/立方米。9月1日起，湖南常德市正式上调居民生活用气价格，市城区第一档气价上调0.2元/立方米，第二档气价上调0.23元/立方米，第三档气价上调0.29/立方米。河北廊坊市近日也发布征求意见稿，拟将疏导后的天然气居民销售价格上调0.23元/立方米，调整至2.47元/立方米。此前，河北省内的沧州、保定、张家口也召开听证会，沧州市上调0.23元/立方米，保定市上调0.28元/立方米，张家口市上调0.35元/立方米。

中商情报网：1-8月全国社会消费品零售情况分析

据统计局最新数据显示，2018年8月份，社会消费品零售总额31542亿元，同比名义增长9.0%（扣除价格因素实际增长6.6%，以下除特殊说明外均为名义增长）。其中，限额以上单位消费品零售额11832亿元，增长6.0%。2018年1-8月份，社会消费品零售总额242294亿元，同比增长9.3%。其中，限额以上单位消费品零售额92368亿元，增长7.1%。根据中商产业研究院发布的《2018-2023年中国零售行业分析和市场预测咨询报告》指出，在国家政策的大力扶持下，零售业的发展势头较为良好，其规模化和组织化程度不断提高。而我国零售业的发展模式正处于转型升级的过渡阶段，未来线上线下将实现更深层次的良性联动并逐步转变为全行业发展的共识和方向。同时，根据国家的产业规划，我国在“十三五”期间将会基本形成城乡协调、区域协同、国内外有效衔接的商贸物流网络，商贸物流成本明显下降，批发零售企业物流费用率降低到7%左右，批发零售业迎来利好。

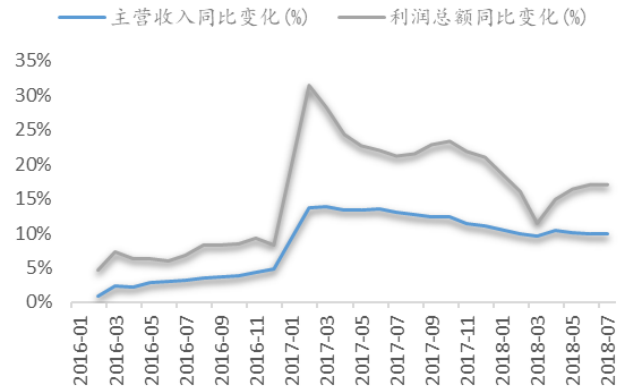
4、行业重要宏观数据

图 17: 中国采购经理人指数



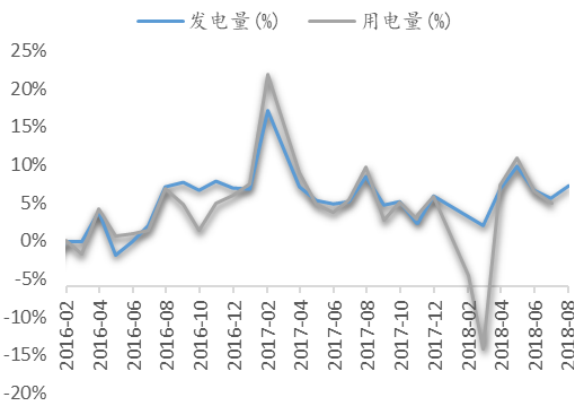
资料来源: 国家统计局, 国海证券研究所

图 18: 工业企业盈利能力



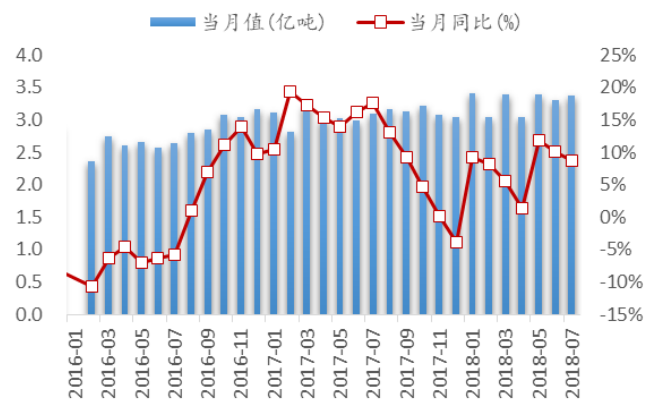
资料来源: 国家统计局, 国海证券研究所

图 19: 我国发电量、用电量同比增速



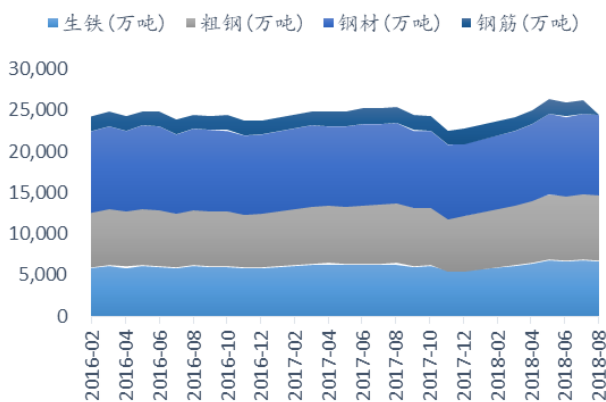
资料来源: 国家统计局, 国海证券研究所

图 20: 铁路货运量及同比增速



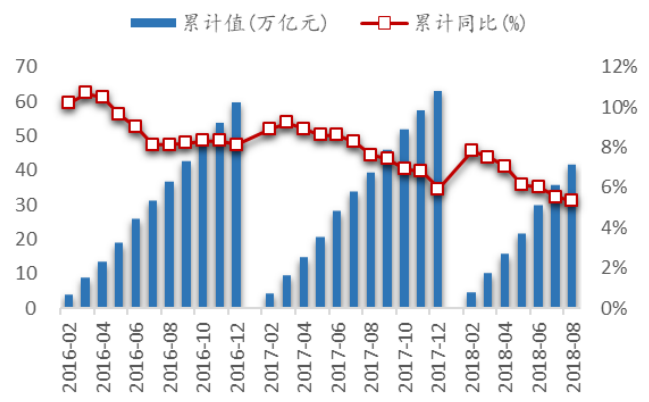
资料来源: 国家统计局, 国海证券研究所

图 21: 主要钢产品产量当月值



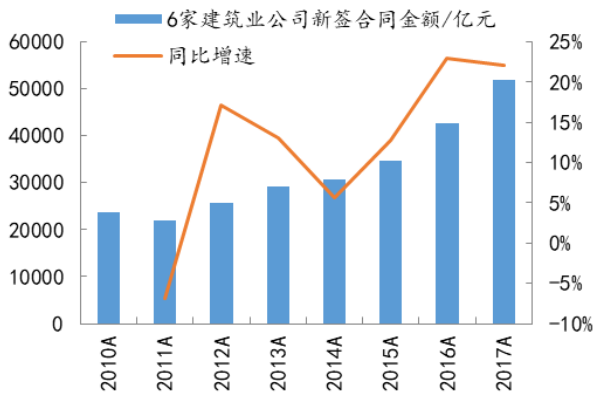
资料来源: 国家统计局, 国海证券研究所

图 22: 我国固定资产累计投资



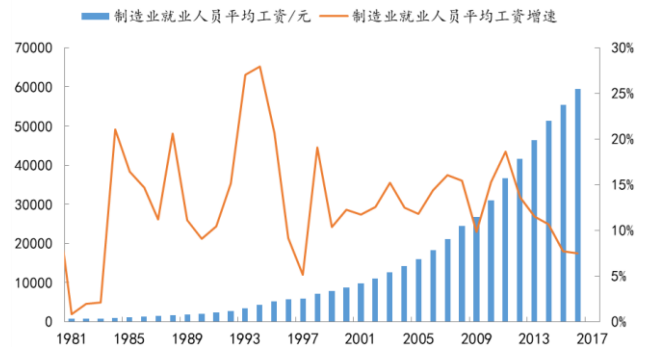
资料来源: 国家统计局, 国海证券研究所

图 23: 2010 年-2017 年, 6 家建筑业公司新签合同金额 (亿元) 及其增速变化



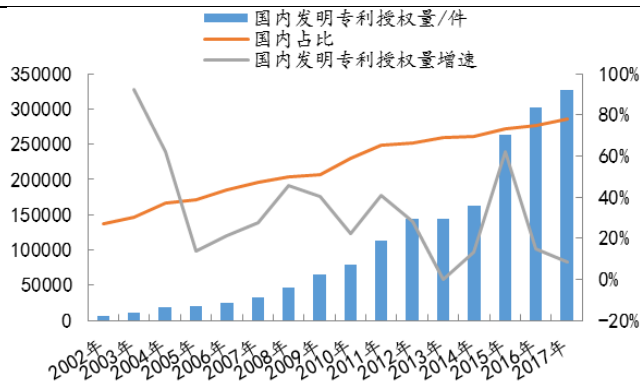
资料来源: WIND, 国海证券研究所 (注: 6 家建筑业公司根本为中国铁建、中国中铁、中国中冶、中国交建、葛洲坝、中国电建。2017 年这 6 公司新签合同占 18 家公司的 91.39%, 具有代表性, 故选取这 6 家公司统计。)

图 24: 我国制造业就业人员平均工资及其增速



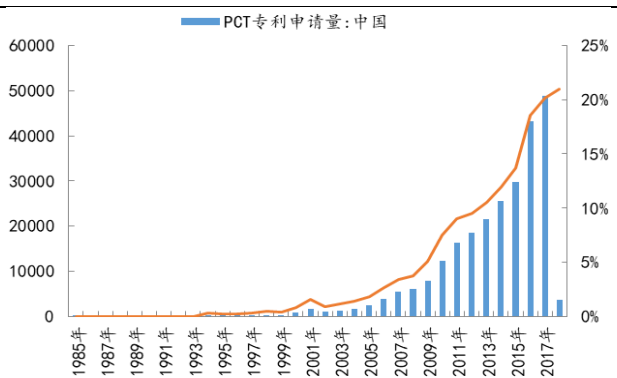
资料来源: 国家统计局, 国海证券研究所

图 25: 国内发明专利授权量及其国内占比和增速



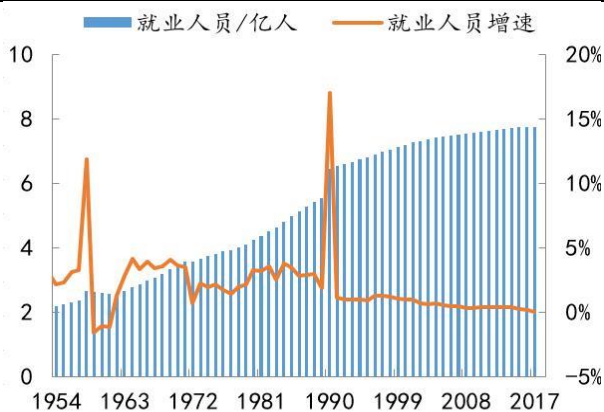
资料来源: 国家知识产权局, 国海证券研究所

图 26: 中国 PCT 专利申请量及其全球占比



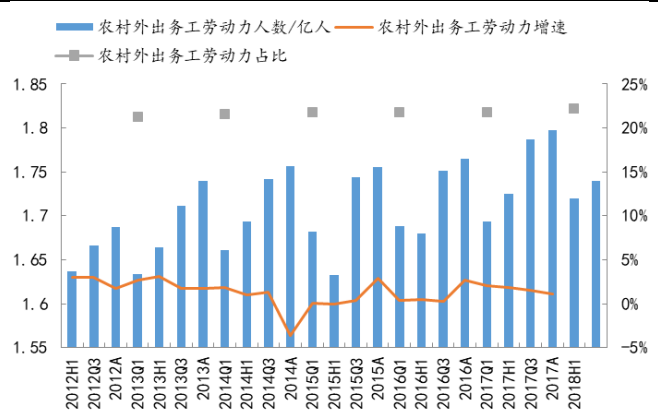
资料来源: WIPO, 国海证券研究所

图 27: 我国就业人员数量及其增速



资料来源: 国家统计局, 国海证券研究所

图 28: 农村外出劳动力情况



资料来源: 国家统计局, 国海证券研究所

5、风险提示

- 1) 宏观经济下行超预期;
- 2) 行业政策不及预期;
- 3) 公司相关事项推进不确定性;
- 4) 相关公司与国外对标公司并不具有完全可比性, 资料供参考。

【机械军工组介绍】

冯胜，硕士毕业于南开大学世界经济专业，本科毕业于南京航空航天大学飞行器制造工程专业；现任研究所机械组组长，3年机械行业实业工作经验，5年证券公司机械行业研究经验；重点覆盖工程机械、工业机器人及自动化、油服装备、通用设备、专用设备、通用航空等领域。

王可，中南财经政法大学经济学硕士，2017年7月加入国海证券研究所，重点覆盖工业互联网、半导体设备、通用设备等领域。

郑雅梦，南京航空航天大学管理科学与工程硕士，2018年6月加入国海证券研究所，重点覆盖服务机器人、板式家具机械、纺织服装机械等领域。

【分析师承诺】

冯胜，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

【国海证券投资评级标准】

行业投资评级

推荐：行业基本面向好，行业指数领先沪深300指数；

中性：行业基本面稳定，行业指数跟随沪深300指数；

回避：行业基本面向淡，行业指数落后沪深300指数。

股票投资评级

买入：相对沪深300指数涨幅20%以上；

增持：相对沪深300指数涨幅介于10%~20%之间；

中性：相对沪深300指数涨幅介于-10%~10%之间；

卖出：相对沪深300指数跌幅10%以上。

【免责声明】

本报告仅供国海证券股份有限公司（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客户。客户应当认识到有关本报告的短信提示、电话推荐等只是研究观点的简要沟通，需以本公司的完整报告为准，本公司接受客户的后续问询。

本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告中的信息均来源于公开资料及合法获得的相关内部外部报告资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证其中的信息已做最新变更，也不保证相关的建议不会发生任何变更。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、价值及投资收入可能会波动。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。报告中的内容和意见仅供参考，在任何情况下，本报告中所表达的意见并不构成对所述证券买卖的出价和征价。本公司及其本公司员工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。本公司或关联机构可能会持有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、财务顾问或者金融产品等服务。本公司在知晓范围内依法合规地履行披露义务。

【风险提示】

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告为作出投资决策的惟一参考因素，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，投资者务必向本公司或其他专业人士咨询并谨慎决策。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。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。

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。本报告不构成本公司向该机构之客户提供的投资建议，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。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。

【郑重声明】

本报告版权归国海证券所有。未经本公司的明确书面特别授权或协议约定，除法律规定的情况外，任何人不得对本报告的任何内容进行发布、复制、编辑、改编、转载、播放、展示或以其他方式非法使用本报告的部分或者全部内容，否则均构成对本公司版权的侵害，本公司有权依法追究其法律责任。