

投资评级：推荐（维持）

报告日期：2018年09月17日

分析师

曲小溪 010-88366060-8712

Email:quxx@cgws.com

执业证书编号:S1070514090001

张如许 0755-83559732

Email:zhangruxu@cgws.com

执业证书编号:S1070517100002

刘峰 0755-83558957

Email:liufeng@cgws.com

执业证书编号:S1070518080003

联系人（研究助理）：

王志杰 021-31829812

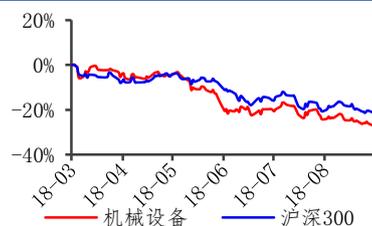
Email:wangzhijie@cgws.com

从业证书编号:S1070118080003

牛致远 021-31829703

Email:niuzhiyuan@cgws.com

从业证书编号:S1070117070015

行业表现


数据来源：贝格数据

相关报告

<<油服设备行业加速回暖，半导体设备景气周期延续>> 2018-09-10

<<基建行情持续发酵，看好工程机械及轨道交通行业投资机会>> 2018-08-26

<<发改委恢复城轨审批，看好轨交产业链投资机会>> 2018-08-19

油服设备行业复苏延续，锂电设备招标旺季将至

——机械设备周报 2018年9月第二期

重点推荐公司盈利预测

股票名称	EPS		PE	
	18E	19E	18E	19E
杰瑞股份	0.48	0.73	42.51	27.81
石化机械	0.19	0.33	56.08	32.41
中油工程	0.26	0.37	20.23	14.15
先导智能	1.02	1.38	24.58	18.12
柳工	0.74	0.97	13.92	10.55
徐工机械	0.24	0.32	15.94	12.04
恒立液压	0.86	1.12	24.97	19.14

资料来源：长城证券研究所

核心观点

- 本周机械设备跑输沪深 300 指数 0.15%，在全部申万指数中表现居中，油服设备板块表现强势。**本周市场延续下跌趋势，成交量进一步缩小。上证综指本周下跌 0.76%；深圳成指下跌 2.51%，创业板指下跌 4.12%。本周两市总成交量 1.20 万亿，环比下降 7.19%。本周机械设备（申万）指数收报 1014.96 点，较上周下跌 1.23%，跑输沪深 300 指数 0.15%，在全部申万指数中的表现居中。细分概念领域中，油服板块本周表现强势，本周指数涨幅为 3.74%；半导体设备、电子设备板块表现较弱，本周分别下跌 11.07%、5.17%。本周板块内涨幅居前的股票包括五洲新春、道森股份、贵绳股份，跌幅居前的股票包括东方中科、智慧松德、金盾股份。
- 本周机械行业投资观点：**国内油气投资逐步升温，油服设备行业加速回暖；锂电设备招标旺季将至，高端产能需求依然旺盛；基建边际改善预期加强，工程机械行业持续复苏。建议关注压裂设备龙头杰瑞股份、石化机械及中石油旗下管网工程龙头中油工程；国际化高端锂电设备龙头先导智能；工程机械龙头柳工、徐工机械、三一重工及核心零部件供应商恒立液压。
- 本周行业重要新闻及公告：**1、KHL 集团旗下世界知名高空作业杂志发布了“2018 年全球高空作业平台租赁企业 50 强”榜单(Access50)。2018 年前 50 强设备保有量为 705882 台，同比增长 9.4%。其中，前 5 强设备保有量为 324855 台，同比增长 11.6%；2、京山轻机、天沃科技、威海广泰等多家公司回购公司股份；3、山东矿机、弘亚数控公布 2018 中期权益分配方案。
- 风险提示：**宏观经济大幅下行，产业政策出台不及预期，行业竞争加剧

目录

1. 投资建议.....	4
2. 板块行情.....	4
3. 行业新闻.....	6
4. 上市公司重要公告.....	7

图表目录

图 1：申万行业涨跌幅比较.....	4
--------------------	---

表 1：细分板块涨跌幅.....	5
------------------	---

表 2：申万机械设备板块周涨跌幅前十名个股.....	5
----------------------------	---

1. 投资建议

■ 国内油气投资逐步升温，油服设备行业加速回暖

2018 年以来 OPEC 国家原油减产趋势明显，叠加中东地区伊朗及叙利亚等地缘政治问题频发，导致国际原油供给受到较大影响。随着国际布伦特原油突破 70 美元/桶，并呈现企稳态势，全球油气企业盈利状况逐步改善，带动资本性开支稳步扩张，油服龙头公司业绩持续释放。另一方面，国内油气资源对外依存度高，天然气供给长期处于偏紧状态，能源安全形式较为严峻，国家对油气领域投资支持力度有望进一步加大，油服设备行业复苏将受政策和市场双轮驱动。我们预计随着国内页岩气开发带来的国内市场空间扩张，以及企业“走出去”带来国际市场份额的扩大，2018 年油服行业将持续回暖，行业龙头公司最先受益。

建议关注：压裂设备龙头杰瑞股份、石化机械及中石油旗下管网工程龙头中油工程。

■ 锂电设备招标旺季将至，高端产能需求依然旺盛

新能源汽车产业作为国家重点推动发展的新兴产业之一，中长期向好趋势较为明确。今年以来锂电设备行业洗牌加速，下游有部分落后产能面临淘汰，但高端产能需求依然旺盛。下半年是锂电设备招标旺季，宁德时代、比亚迪等主要厂商均有扩产计划，特斯拉在华建厂、CATL 与宝马深度合作等事件有望为国产高端设备带来增量需求，具有技术实力、绑定优质大客户的分段龙头企业将最终受益。

建议关注：国际化高端锂电设备龙头先导智能。

■ 基建边际改善预期加强，工程机械行业持续复苏

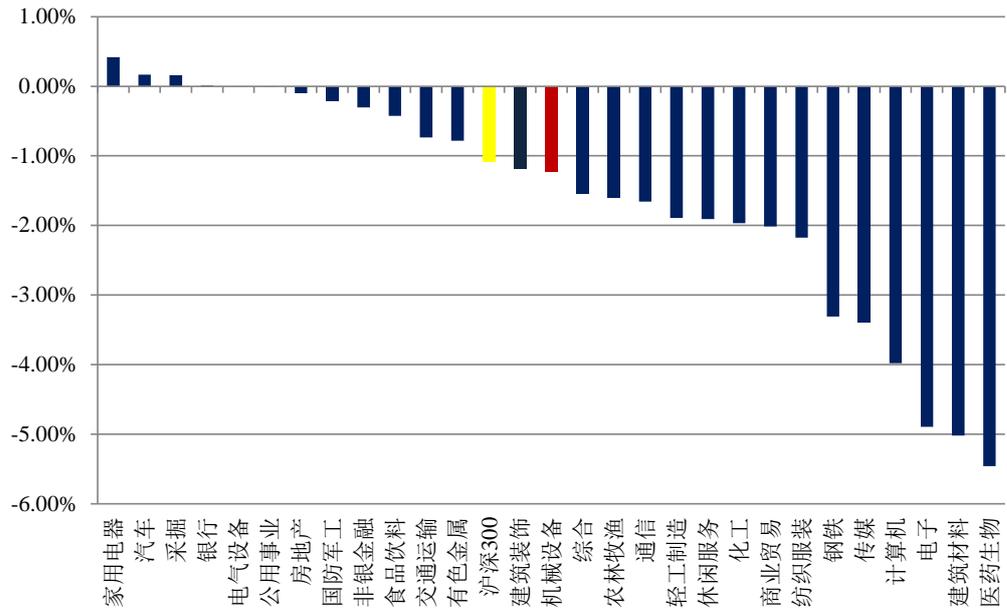
工程机械行业自 2017 年以来进入存量设备更新高峰期，装备销量与下游基建投资增速出现背离，导致市场对行业景气度判断存在分歧。我们认为工程机械行业复苏具有持续性，市政工程、新农村建设等下游需求仍较为旺盛，龙头企业业绩将持续超预期。本周国内货币及财政政策出现宽松预期，进一步带动基建投资边际预期改善，工程机械板块有望迎来估值修复行情。我们初步测算 2018 年全行业挖掘机有望实现销量超过 18 万台，增速超过 30%

建议关注：工程机械龙头柳工、徐工机械、三一重工及核心零部件供应商恒立液压。

2. 板块行情

本周市场延续下跌趋势，成交量进一步缩小。上证综指本周下跌 0.76%；深圳成指下跌 2.51%，创业板指下跌 4.12%。本周两市总成交量 1.20 万亿，环比下降 7.19%。本周机械设备（申万）指数收报 1014.96 点，较上周下跌 1.23%，跑输沪深 300 指数 0.15%，在全部申万指数中的表现居中。

图 1：申万行业涨跌幅比较



资料来源: Wind 长城证券研究所

表 1: 细分板块涨跌幅

代码	板块名称	本周涨跌幅	本月涨跌幅	18 年初至今
882401.WI	油气设备与服务指数	3.74%	9.47%	-6.88%
884119.WI	3D 打印指数	-0.10%	1.64%	-29.58%
884159.WI	冷链物流指数	-0.37%	-2.08%	-31.58%
884132.WI	智能物流指数	-1.14%	-0.34%	-28.16%
884178.WI	工业 4.0 指数	-1.15%	-2.03%	-24.20%
884075.WI	高铁指数	-1.28%	0.05%	-31.95%
884126.WI	机器人指数	-1.60%	-1.95%	-28.77%
884766.WI	机床	-1.71%	-1.88%	-35.44%
884172.WI	无人机指数	-1.74%	-1.20%	-30.07%
8841014.WI	工业互联网指数	-1.94%	-2.69%	-15.18%
886068.WI	工程机械指数	-3.12%	-6.18%	-12.92%
882596.WI	电子设备和仪器指数	-5.17%	-6.64%	-26.14%
882523.WI	半导体设备指数	-11.07%	-8.03%	-5.25%

资料来源: Wind 长城证券研究所整理

细分概念领域中, 油服板块本周表现强势, 本周指数涨幅为 3.74%; 半导体设备、电子设备板块表现较弱, 本周分别下跌 11.07%、5.17%。本周板块内涨幅居前的股票包括五洲新春、道森股份、贵绳股份, 跌幅居前的股票包括东方中科、智慧松德、金盾股份。

表 2: 申万机械设备板块周涨跌幅前十名个股

股票简称	周涨幅 (%)	股票简称	周跌幅 (%)
五洲新春	20.99%	东方中科	-22.78%
道森股份	13.86%	智慧松德	-19.57%
贵绳股份	11.07%	金盾股份	-17.20%
海默科技	9.86%	新日恒力	-14.96%
先导智能	8.39%	天永智能	-13.39%
海联金汇	6.68%	青海华鼎	-11.54%

股票简称	周涨幅 (%)	股票简称	周跌幅 (%)
银都股份	6.63%	拓斯达	-11.40%
中航重机	6.35%	长川科技	-11.15%
宝塔实业	5.77%	*ST 天马	-10.44%
郑煤机	5.60%	新莱应材	-9.83%

资料来源: Wind、长城证券研究所

3. 行业新闻

- **【工程机械】**近日,《Access International》——KHL 集团旗下世界知名高空作业杂志发布了“2018 年全球高空作业平台租赁企业 50 强”榜单(Access50)。2018 年前 50 强设备保有量为 705882 台,同比增长 9.4%。其中,前 5 强设备保有量为 324855 台,同比增长 11.6%(比 2017 年的 31.1%略有回落)占前 50 强的比例没有太大变化(2017 年为 45.1%,2018 年为 46%),而前 10 强设备保有量占前 50 强的比例则从 2017 年的 81.1%下滑至 61.4%,中下游企业势头迅猛。得益于全球市场的繁荣,全球高空作业平台租赁市场的发展前景可期。现阶段,还是美国市场的表现最为亮眼,欧洲紧随其后,意大利和西班牙等国家都开始复苏。
- **【无人机】**近日,在甘肃省陇南市文县中庙镇,一架无人机准时起飞,将邮件准确投递到用户手中,标志着甘肃省首条无人机邮路正式开通。据悉,中国邮政甘肃省邮政分公司自今年 5 月中旬,先后在文县碧口镇、天池镇等 5 个乡镇,冉家村等 19 个建制村进行实地调研勘察,又经过多次试飞,最终确定了中庙镇—李家坝—余家湾—侯家沟村这条无人机邮路。该条无人机邮路的开通,不仅能够将党报党刊、信件和轻小件包裹第一时间送达偏远山村,还可实现应急特殊服务的需要。
- **【机器人】**9 月 8 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(以下简称“博智林机器人”)举行签约仪式,宣布机器人谷项目的正式落地。当日,博智林机器人还同香港科技大学、浙江大学、中国科技大学等 9 所知名高等院校在人工智能、智能制造、机器人核心零部件研发等方面达成合作,并与 8 家企业签署了收并购合作协议。据了解,目前,碧桂园已在江苏区域开启机器人控制研发、机器人机械本体研发、集成与智能制造研发三大类共 10 个方向工种的校招工作。
- **【3D 打印】**9 月 9 日,科技部重点研发项目 3D 打印功能化复杂医疗模型及其临床应用落户浙江省宁波市杭州湾新区麟沣科技园,据介绍,该项目可以通过提取医院中有关疑难杂症案例的大数据,结合专业的 3D 打印医疗模型的技术,通过多材料个性化定制医疗模型来应对医学研究的需求。同时,通过 3D 打印医疗模型的功能化技术平台,实现医疗模型对不同生命体征和个性化病况的高仿真模拟,实时监测手术操作并提供反馈和引导提示,配套开发手术培训软件可视化智能监控,并对医生的手术技能水平量化打分。
- **【工业 4.0】**全球连接和传感领域的技术领军企业 TE Connectivity 将携全新升级的工业产品及解决方案参加 2018 中国国际工业博览会工业自动化展,全面展示企业助力中国工业 4.0 和工厂升级转型的可靠实力。此次 TE 将重点介绍工业领域四大连接解决方案是如何帮助中国工厂智能互联,从而实现未来发展蓝图,主要涵盖“新能源应用解决方案”、“电机连接解决方案”、“伺服驱动解决方案”、“工业机器人解决方案”这四个板块。同时,今年 TE 收购的 ABB 旗下 entrelec 接线端子业务也将于展会现场展出,接线端子业务与 TE 的行业优势整合将进一步助力 TE 提供完整的电源、

信号和数据连接系统，从而满足各种严苛环境下的连接需求。除此之外，TE推出的M12茵特康电机连接器和Potter & Brumfield继电器T9G系列也都是此次展会的焦点。

4. 上市公司重要公告

■ 重大事项

1. 【京山轻机(000821)】公司于2018年9月10日首次以集中竞价交易方式回购271,800股，占公司总股本的0.05%，成交价为8.50-8.59元/股，支付总金额为2,317,910.40元。
2. 【天奇股份(002009)】全资子公司力帝集团之控股子公司时代天成与加纳共和国SCTL公司签订《总承包合同》，双方就“加纳国特马市年产40,000-50,000吨电子垃圾拆解处理厂工程总体规划设计、采购、施工”项目达成一致。本合同总金额为26,079,831.60美元。
3. 【东方中科(002819)】公布定增并购暨关联交易预案修订稿。
4. 【宝塔实业(000595)】公司于近日获得了北京市地铁运营有限公司运营三分公司地铁B型车轴箱轴承首批300套订单，成为国内首家也是唯一一家完成地铁B型车轴箱轴承正线运行考核试验并开始装车形成市场销售的生产厂商。
5. 【威海广泰(002111)】公司于2018年9月14日首次以集中竞价交易方式回购271,800股，占公司总股本的0.17%，成交价为10.69-10.81元/股，支付总金额为6998325.15元。
6. 【神州高铁(000008)】拟回购注销4名原激励对象持有的已获授但尚未解除限售的限制性股票合计252,798股，占已授予的限制性股票总数的0.67%，占公司股本总额的0.009%。
7. 【天沃科技(002564)】公司拟使用自筹资金以集中竞价交易或大宗交易方式回购不超过3.5亿元，用于实施股权激励计划、员工持股计划或依法注销等法律法规允许的用途。回购价格不超过8元/股(含8元/股)。
8. 【山推股份(000680)】全资子公司道机公司拟通过协议方式收购山推机械持有的重装叉车及结构件联合厂房和其配套工程、机器设备等资产，转让价3,655.34万元。
9. 【哈工智能(000584)】终止增发并购事宜，拟变更为通过子公司浙江哈工以现金56,600万元购买瑞弗机电100%股权。
10. 【鞍重股份(002667)】拟使用超募资金2600万元对提高大型振动筛结构件产品质量建设项目追加投资。
11. 【泰尔股份(002347)】拟投资2,000万元在黑龙江省齐齐哈尔市设立全资子公司。

■ 增减持计划

证券代码	证券简称	实施主体	实施时间	增减持	数量
002595.SZ	豪迈科技	实控人张恭运	2018.9.11	增持	总股本0.06%

■ 权益分配

证券代码	证券简称	股权登记日期	除权除息日期	分红方案
002526.SZ	山东矿机	2018.9.19	2018.9.19	每10股转增7股
002833.SZ	弘亚数控	2018.9.20	2018.9.21	每10股派现3元

研究员承诺

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，在执业过程中恪守独立诚信、勤勉尽职、谨慎客观、公平公正的原则，独立、客观地出具本报告。本报告反映了本人的研究观点，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接收到任何形式的报酬。

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于 2017 年 7 月 1 日起正式实施。因本研究报告涉及股票相关内容，仅面向长城证券客户中的专业投资者及风险承受能力为稳健型、积极型、激进型的普通投资者。若您并非上述类型的投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研究报告中的任何信息。

因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

免责声明

长城证券股份有限公司（以下简称长城证券）具备中国证监会批准的证券投资咨询业务资格。

本报告由长城证券向专业投资者客户及风险承受能力为稳健型、积极型、激进型的普通投资者客户（以下统称客户）提供，除非另有说明，所有本报告的版权属于长城证券。未经长城证券事先书面授权许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布，亦不得作为诉讼、仲裁、传媒及任何单位或个人引用的证明或依据，不得用于未经允许的其它任何用途。如引用、刊发，需注明出处为长城证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向他人作出邀请。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司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。

长城证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。长城证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

长城证券版权所有并保留一切权利。

长城证券投资评级说明

公司评级：

强烈推荐——预期未来 6 个月内股价相对行业指数涨幅 15%以上；
推荐——预期未来 6 个月内股价相对行业指数涨幅介于 5%~15%之间；
中性——预期未来 6 个月内股价相对行业指数涨幅介于-5%~5%之间；
回避——预期未来 6 个月内股价相对行业指数跌幅 5%以上

行业评级：

推荐——预期未来 6 个月内行业整体表现战胜市场；
中性——预期未来 6 个月内行业整体表现与市场同步；
回避——预期未来 6 个月内行业整体表现弱于市场。

长城证券研究所

深圳办公地址：深圳市福田区深南大道 6008 号特区报业大厦 17 层

邮编：518034 传真：86-755-83516207

北京办公地址：北京市西城区西直门外大街 112 号阳光大厦 8 层

邮编：100044 传真：86-10-88366686

上海办公地址：上海市浦东新区世博馆路 200 号 A 座 8 层

邮编：200126 传真：021-31829681

网址：<http://www.cgws.com>

