

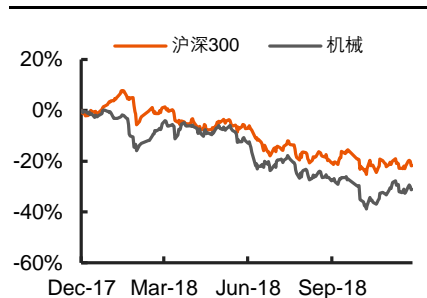
机械行业周报

2018年12月09日

全国范围的5G试验即将开展，建议关注相关受益设备

中性（维持）

行情走势图



相关研究报告

《行业周报*机械*中美贸易战有所缓和，建议关注相关受益标的》
2018-12-02

《行业专题报告*机械*锂电设备：分化还未定型，淘汰正在发生，宜居危而思安》
2018-11-27

《行业周报*机械*制造业意向增速回落，高技术产业、重要装备制造业表现突出》
2018-11-25

《行业专题报告*机械*改革开放四十周年系列研究（工程机械篇）：改革诞生大市场，开放造就新生态》
2018-11-22

《行业周报*机械*行业估值趋向低点，建议关注估值合理的优质成长股》
2018-11-18

证券分析师

胡小禹 投资咨询资格编号
S1060518090003
021-38643531
HUXIAOYU298@PINGAN.COM.CN

研究助理

吴文成 一般从业资格编号
S1060117080013
021-20667267
WUWENCHENG128@PINGAN.COM.CN

请通过合法途径获取本公司研究报告，如经由未经许可的渠道获得研究报告，请慎重使用并注意阅读研究报告尾页的声明内容。

■ **行业市场表现：**申万机械设备行业指数上周（2018.12.03-2018.12.07）上涨2.14%，同期沪深300指数上涨0.28%，跑赢市场1.86个百分点。在申万机械设备行业的所有二级子行业中，股价涨幅较大的子行业为农用机械（6.0%）、内燃机（4.6%）和铁路设备（4.5%）。跌幅较大的子行业为纺织服装设备（-0.6%）和楼宇设备（-0.1%）。截至12月7日，申万机械行业整体市盈率为25倍，沪深300整体市盈率为11倍；在机械主要子行业中，金属制品III、楼宇设备和工程机械等行业的市盈率相对较低，农用机械、内燃机和磨具磨料等行业的市盈率较高。

■ **本周观点：建议关注5G相关设备。**近期三大运营商获得5G试验频率使用许可证，这意味着全国范围的大规模5G试验即将展开。2019年将成为我国5G建设元年，2020年后将进入快速建设阶段。5G建设将显著提升我国IDC（数据中心）和基站的建设，进而带动IDC和基站制冷设备数量的增长，建议关注英维克、佳力图等制冷设备公司。此外，5G技术的应用将对智能手机产生重要影响。2019-2020年5G版智能手机有望发布，重要设备至少提前半年招标，建议关注大族激光、智云股份等设备公司。

■ **行业动态：**（1）2018年11月挖掘机械行业数据快报：2018年1-11月纳入统计的25家主机制造企业，共计销售各类挖掘机械产品187393台，同比涨幅48.4%。2018年11月，共计销售各类挖掘机械产品15877台，同比涨幅14.9%。（2）OPEC+减产协议终于达成：12月7日，OPEC+达成了每日减产120-130万桶原油的新目标。此轮减产将以2018年10月的产量为基准，从明年1月持续至6月。

■ **公司动态：**（1）京山轻机设立欧洲子公司，富瑞特装向子公司增资等。（2）应流股份计划非公开发行，中泰股份拟收购山东中邑100%股权。（3）至纯科技、恒润股份等股东减持，巨星科技、智云股份等回购公司股份。

■ **投资建议：**短期来看，尽管油价有所波动，但OPEC减产协议达成，油价中枢逐步抬升，油服板块收入和毛利率有望迎来双增长，建议关注油服板块投资机会，推荐杰瑞股份，关注通源石油、石化机械等；中期来看，政策预期发生变化，建议关注轨交装备和工程机械板块估值修复机会，推荐恒立液压、三一重工、中国中车，关注中铁工业等。长期来看，我们坚定推荐具备可持续成长性的新兴板块，如激光设备、工业机器人、半导体设备等板块，推荐锐科激光、埃斯顿、克来机电、大族激光、北方华创等标的。

■ **风险提示：**1) 宏观经济波动风险：机械设备与全国固定资产投资密切相关，如果宏观经济发生波动，全国固定资产投资增速下滑，相关设备采购动力不足，机械板块业绩将受到明显影响。2) 钢材等原材料价格大幅波动风险：机械板块属于国民经济中游产业，当上游原材料包括钢材、铝材等价

格大幅上涨，中游企业采购成本上升，直接影响到行业整体毛利率。3) 全球原油价格大幅波动风险：油服作为机械行业中的重要板块，与全球原油价格高度相关，如果油价大跌，全球油企资本开支下滑，油服企业订单不足，业绩将不达预期。4) 研发投入不足风险：工业机器人、激光设备等处于进口替代的阶段，如果国内企业研发投入不足、市场推广缓慢，则相关企业存在业绩不达预期的风险。5) 中美贸易战升级风险：受中美贸易战影响，部分机械企业产品被列入制裁名单，影响公司近几年出口业务；如果未来贸易战升级，将对整个制造业造成较大的冲击。

正文目录

一、市场表现	5
二、本周观点：建议关注 5G 相关设备	6
三、行业动态及公司公告	8
四、投资建议	10
五、风险提示	10
六、行业图表附件	11

图表目录

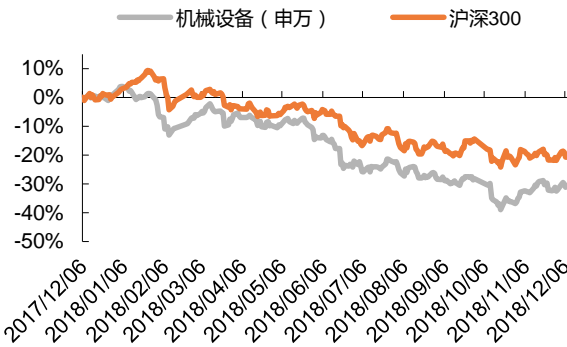
图表 1	机械设备（申万）指数上周上涨 2.14%，跑赢沪深 300 指数 1.86 个百分点	5
图表 2	机械行业周涨幅（%）在所有申万一级行业中位列第 7 位.....	5
图表 3	机械行业主要子行业股价周涨跌幅（%）	5
图表 4	所有二级行业市盈率均高于沪深 300 平均市盈率	5
图表 5	2019 年开启 5G 基站建设	6
图表 6	5G 技术有望带动通信设备新一轮大规模投资	6
图表 7	全球 IDC 市场规模持续上升	6
图表 8	国内 IDC 市场规模高速增长	6
图表 9	机房环境温度要求	7
图表 10	苹果智能手机即将迎来 5G 版	7
图表 11	行业重点公司盈利预测表	10
图表 12	通用设备制造业主营收入与利润总额增速	11
图表 13	专用设备制造业主营收入与利润总额增速	11
图表 14	工业机器人 2018 年 1 月-2018 年 10 月累计产量	11
图表 15	挖掘机行业 2018 年 1 月-2018 年 10 月累计产量	12
图表 16	金属切削机床 2018 年 1 月-2018 年 10 月累计产量	12

一、市场表现

申万机械设备行业指数上周(2018.12.03-2018.12.07)上涨2.14%，同期沪深300指数上涨0.28%，跑赢市场1.86个百分点。

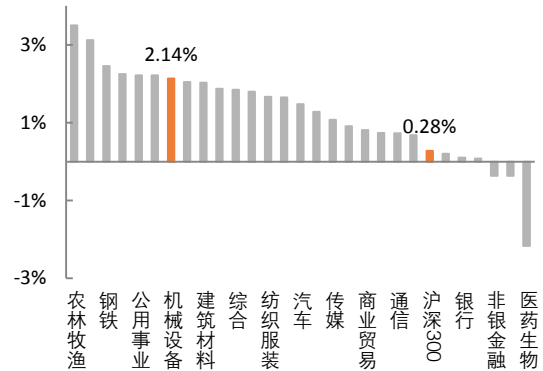
在申万所有28个一级行业中，农林牧渔、休闲服务和钢铁等行业涨幅较大，医药生物、房地产和非银金融等行业跌幅较大。在所有行业中，机械设备行业周涨幅位于第7位。

图表1 机械设备(申万)指数上周上涨2.14%，跑赢沪深300指数1.86个百分点



资料来源:wind, 平安证券研究所

图表2 机械行业周涨幅(%)在所有申万一级行业中位列第7位

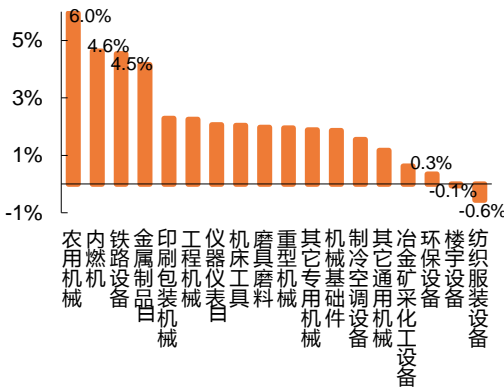


资料来源:wind, 平安证券研究所

在申万机械设备行业的所有二级子行业中，股价涨幅较大的子行业为农用机械(6.0%)、内燃机(4.6%)和铁路设备(4.5%)。跌幅较大的子行业为纺织服装设备(-0.6%)和楼宇设备(-0.1%)。

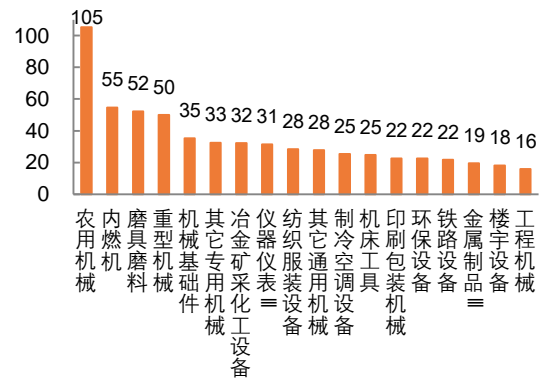
截至12月7日，申万机械行业整体市盈率为25倍，沪深300整体市盈率为11倍；在机械主要子行业中，金属制品III、楼宇设备和工程机械等行业的市盈率相对较低，农用机械、内燃机和磨具磨料等行业的市盈率较高。

图表3 机械行业主要子行业股价周涨跌幅(%)



资料来源:wind, 平安证券研究所

图表4 所有二级行业市盈率均高于沪深300平均市盈率

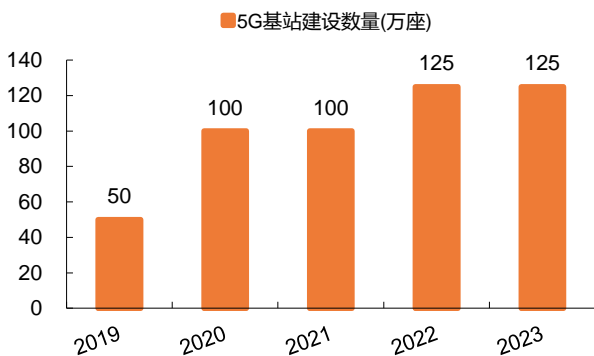


资料来源:wind, 平安证券研究所

二、本周观点：建议关注 5G 相关设备

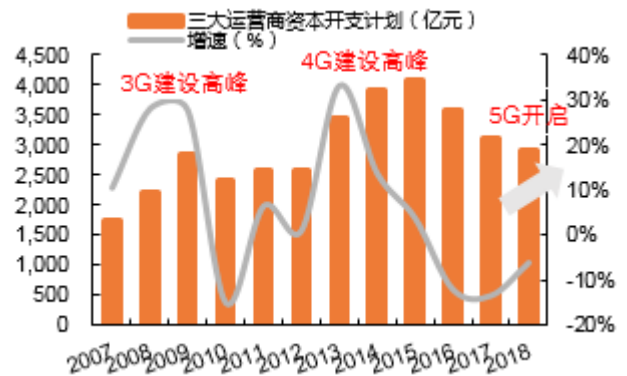
近期三大运营商获得 5G 试验频率使用许可证，这意味着全国范围的大规模 5G 试验即将展开。2019 年将成为我国 5G 建设元年，2020 年后将进入快速建设阶段。参考平安通信组观点，乐观预计 2019-2023 年间，每年的 5G 宏基站建设数量为 50 万/100 万/100 万/125 万/125 万站。5G 建设的开启，将带动新一轮大规模投资。

图表5 2019 年开启 5G 基站建设



资料来源: wind, 平安证券研究所

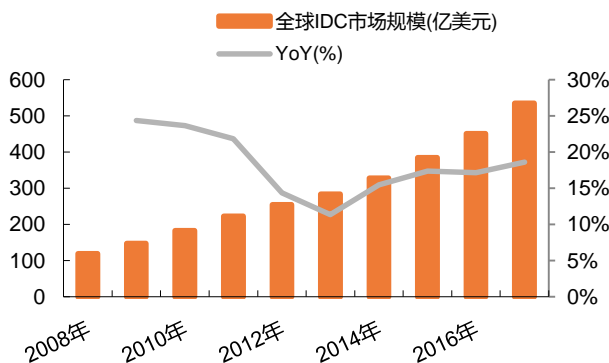
图表6 5G 技术有望带动通信设备新一轮大规模投资



资料来源: wind, 平安证券研究所

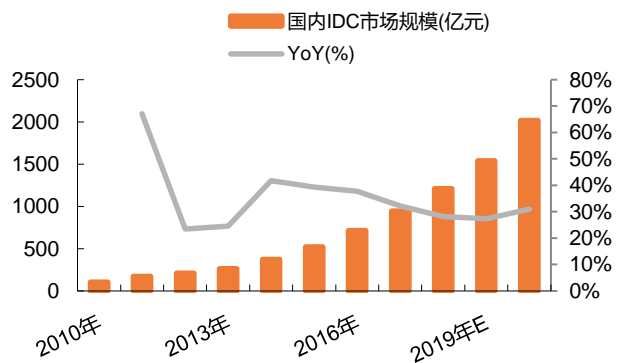
5G 建设将显著提升我国 IDC (数据中心) 建设。随着 5G、人工智能、云计算、物联网等技术的不断成熟，终端侧上网需求量将呈现指数级增长，对 IDC 的应用场景也将进一步扩大，IDC 市场需求随之拉升。至 2017 年底，全球 IDC 市场规模达到 534.7 亿美元，同比增长 18.3%。2018 年国内市场规模将超过 1200 亿元，2020 年将超过 2000 亿元。

图表7 全球 IDC 市场规模持续上升



资料来源: 产业信息网, 平安证券研究所

图表8 国内 IDC 市场规模高速增长



资料来源: 产业信息网, 平安证券研究所

IDC 市场的持续增长将带动 IDC 制冷设备快速成长，未来两年行业增速有望达 30% 以上。此外，5G 的大规模建设，将带动基站的建设，进而带动基站制冷设备数量的增长。建议关注英维克、佳力图等制冷设备公司。

图表9 机房环境温度要求

项目	A 级	B 级	C 级
主机房温度（开机时）	23℃ ± 1℃		18-28℃
主机房相对湿度（开机时）	40%-55%		37%-75%
主机房温度（停机时）	5℃-35℃		
主机房相对湿度（停机时）	40%-70%		20%-80%
主机房与辅助区温度变化率（开、停机时）	< 5℃/h		< 10℃/h
辅助区温度、相对湿度（开机时）	18-28℃、35%-75%		
辅助区温度、相对湿度（停机时）	5-35℃、20%-80%		
不间断电源系统电池室温度	15-25℃		
机房专用空调	N+X 冗余	N+1 冗余	N
冷冻机组、冷冻和冷却水泵	N+X 冗余	N+1 冗余	N

资料来源：佳力图招股说明书，平安证券研究所

此外，5G 技术的应用将对智能手机产生重要影响。以苹果手机为例，每当出现重要技术升级期，相关设备商将显著受益。2019-2020 年 5G 版智能手机有望发布，重要设备至少提前半年招标，建议关注大族激光、智云股份等设备公司。

图表10 苹果智能手机即将迎来 5G 版



资料来源：苹果，平安证券研究所

三、行业动态及公司公告

3.1 行业新闻

2018年11月挖掘机行业数据快报

根据中国工程机械工业协会挖掘机分会行业统计数据，2018年1-11月纳入统计的25家主机制造企业，共计销售各类挖掘机产品187393台，同比涨幅48.4%。国内市场销量（统计范畴不含港澳台）169921台，同比涨幅44.2%。出口销量17351台，同比涨幅106.6%。2018年11月，共计销售各类挖掘机产品15877台，同比涨幅14.9%。国内市场销量（统计范畴不含港澳台）14150台，同比涨幅9.8%。出口销量1717台，同比涨幅86.2%。

OPEC+减产协议终于达成

12月7日，OPEC+达成了每日减产120-130万桶原油的新目标。此轮减产将以2018年10月的产量为基准，从明年1月持续至6月。根据新方案，OPEC将减产每日75-80万桶原油，而其他联盟产油国则至少将减产40万桶/日。俄罗斯将需要减产约23万桶/日。以10月的产量为基准，OPEC同意在明年4月评估减产。

中国超越韩国成全球最大半导体设备市场

据韩国亚洲日报消息，今年韩国前三季度半导体设备出货规模分别为35.3亿美元、62.6亿美元和34.5亿。中国半导体设备市场规模不断扩大。三季度中国半导体设备市场规模为39.8亿美元，环比增长5%，同比增长106%，成为全球最大半导体设备市场。2017年三季度时，中国半导体设备市场规模还仅仅只有19.3亿美元，当时仅为韩国市场规模的五分之二，短短一年，中国便实现反超，市场规模扩大了两倍。

2018年上半年SCARA出货量排行TOP10

中国工业机器人市场经历了2017年的“爆发”，2018年增速有所放缓，对于机器人厂商而言，不可谓不是喜忧参半，作为2018年上半年市场增长的主要拉动力之一，SCARA市场增速在40%以上，明显高于行业总体增速。GGII推出2018年上半年SCARA出货量排行TOP10，前十名企业依次为：爱普生、雅马哈、众为兴、台达、三菱、东芝、李群自动化、图灵机器人、埃斯顿、罗普伺达。

3.2 公司公告-经营管理

【京山轻机】拟出资1,000万欧元设立京山轻机欧洲有限公司，主要利用欧洲成熟的研发体系和供应链，为公司的国际化战略在欧洲深耕细作提供平台。

【中船科技】公司近期收到政府补助510万元，系两项课题研究经费。

【创力集团】公司拟以0元价格向亿能电子管理团队转让亿能电子合计273.97万元注册资本，本次交易完成后，本公司持有亿能电子的股权比例由7.912%降低到3.516%。

【中科电气】公司副总经理、董事会秘书黄雄军先生辞职。

【康跃科技】公司计划成立美国子公司，注册资本30万美元。

【中亚股份】公司独立董事刘东红辞职。

【软控股份】公司董事会同意聘任李颀先生担任公司财务总监，负责公司财务中心工作。

【富瑞特装】公司拟对富瑞深冷进行现金增资，增资总金额为1亿元人民币。

3.3 公司公告-重大事项与非公开发行

【应流股份】公司计划非公开发行募集 9.5 亿元资金，其中 6.65 亿元用于高温合金叶片精密铸造项目，2.85 亿元用于偿还银行借款。

【中泰股份】公司计划收购山东中邑 100%股权，标的作价 14.55 亿元，标的公司主营管网设施和天然气销售渠道。

3.4 公司公告-股权变化

【恒润股份】2018 年 6 月 6 日至 2018 年 12 月 3 日，公司股东光大控股创投减持公司股份 120 万股，约占公司总股本的 1.16%。

【恒润股份】公司股东光大控股创投计划减持公司股份 208 万股（占总股本的 2%），鑫裕投资计划减持 104 万股（占总股本的 1%）。

【智云股份】截至 2018 年 11 月 30 日，公司累计回购公司股份 747 万股，回购的股份数量占公司目前总股本的比例为 2.5888%，支付的总金额为 8256 万元（含手续费）。

【伊之密】截至 2018 年 11 月 30 日，公司累计回购公司股份数量为 286 万股，占公司总股本的 0.6625%，回购金额 2050 万元。

【巨星科技】截至 2018 年 11 月底，公司累计回购股份 509 万股，占公司总股本的 0.4734%，回购金额 4860 万元。

【鼎盛机电】公司近期完成 2018 年限制性股票授予工作，向 121 人共计授予 85.8 万股公司限制性股票。

【英维克】公司股东上海秉原 11 月 27 日至 12 月 4 日减持公司股份 215 万股，占总股本的 1%。

【展鹏科技】受同一实际控制人控制的公司股东浙江如山和诸暨鼎信半年来减持公司股份 104 万股，占总股本的 0.4977%。公司财务总监管东涛累计减持 4 万股，占总股本比例为 0.0191%。

【新天科技】公司拟回购本公司股份，金额不低于 3,000 万元，回购股份的价格不超过人民币 3.50 元/股。

【机器人】12 月 6 日，公司回购公司股份 71.86 万股，占总股本的 0.0461%，成交金额 986 万元。

【佳士科技】公司股东徐爱平女士通过大宗交易减持公司股份 1014 万股，由公司股东千鑫恒公司增持。

【至纯科技】股东维科新业计划减持 422 万股，占总股本 2%，股东联新投资计划减持 139 万股，占比 0.6604%。

【昌红科技】公司计划回购公司股份，回购资金为 5000 万元-1 亿元。

【创力集团】公司股东芮国洪先生 9 月 18 日至 12 月 7 日，累计减持公司股份 520 万股，占总股本的 0.82%。

四、投资建议

投资建议：短期来看，尽管油价有所波动，但 OPEC 减产协议达成，油价中枢有望逐步抬升。油服板块收入和毛利率有望迎来双增长，建议关注油服板块投资机会，推荐杰瑞股份，关注通源石油、石化机械等；中期来看，政策预期发生变化，建议关注轨交装备和工程机械板块估值修复机会，推荐恒立液压、三一重工、中国中车，关注中铁工业等。长期来看，我们坚定推荐具备可持续成长性的新兴板块，如激光设备、工业机器人、半导体设备等板块，推荐锐科激光、埃斯顿、克来机电、大族激光、北方华创等标的。

图表11 行业重点公司盈利预测表

股票名称	股票代码	股票价格		EPS		PE		评级	
		20181207	2017A	2018E	2019E	2017A	2018E		2019E
锐科激光	300747	140.25	2.17	3.51	5.02	64.8	39.9	27.9	强烈推荐
恒立液压	601100	19.45	0.43	0.92	1.21	44.9	21.1	16.1	强烈推荐
大族激光	002008	32.97	1.56	1.78	2.41	21.1	18.5	13.7	推荐
克来机电	603960	28.79	0.36	0.63	0.89	79.0	46.0	32.3	推荐
杰瑞股份	002353	17.36	0.07	0.56	0.75	245.3	31.2	23.2	推荐
先导智能	300450	28.78	0.61	0.96	1.50	47.2	29.8	19.2	推荐
埃斯顿	002747	9.60	0.11	0.15	0.23	86.5	66.1	41.6	推荐
北方华创	002371	43.62	0.27	0.50	0.78	159.0	87.8	56.2	推荐
三一重工	600031	8.19	0.27	0.75	0.76	30.5	11.0	10.8	推荐

资料来源：wind，平安证券研究所

五、风险提示

1) 宏观经济波动风险；

机械设备与全国固定资产投资密切相关，如果宏观经济发生波动，全国固定资产投资增速下滑，相关设备采购动力不足，机械板块业绩将受到明显影响。

2) 钢材等原材料价格大幅波动风险；

机械板块属于国民经济中游产业，当上游原材料包括钢材、铝材等价格大幅上涨，中游企业采购成本上升，直接影响到行业整体毛利率。

3) 全球原油价格大幅波动风险；

油服作为机械行业中的重要板块，与全球原油价格高度相关，如果油价大跌，全球油企资本开支下滑，油服企业订单不足，业绩将不达预期。

4) 研发投入不足风险；

工业机器人、激光设备等处于进口替代的阶段，如果国内企业研发投入不足、市场推广缓慢，则相关企业存在业绩不达预期的风险。

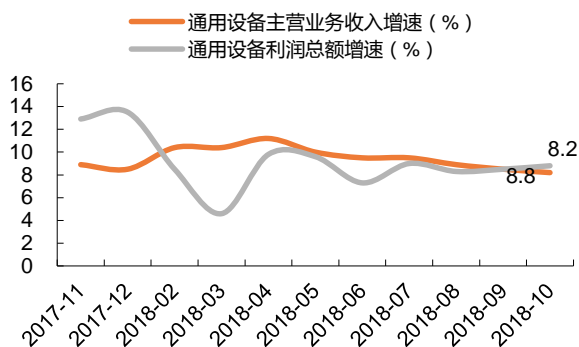
5) 中美贸易战升级风险；

受中美贸易战影响，部分机械企业产品被列入制裁名单，影响公司近几年出口业务；如果未来贸易战升级，对整个制造业将造成较大的冲击。

六、行业图表附件

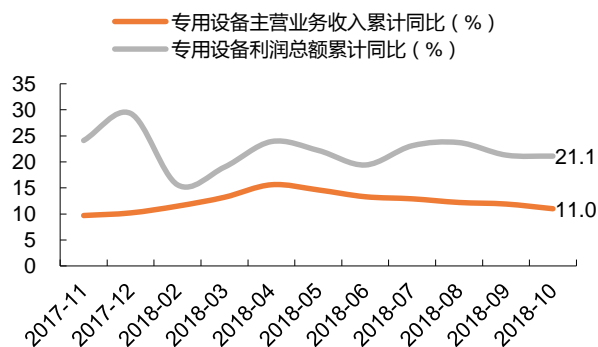
2018年1-10月，通用设备主营收入与利润总额增速分别为8.2%、8.8%；专用设备的主营收入与利润总额增速分别为11.0%、21.0%，通用设备、专用设备的收入增速小幅下滑。

图表12 通用设备制造业主营收入与利润总额增速



资料来源:wind, 平安证券研究所

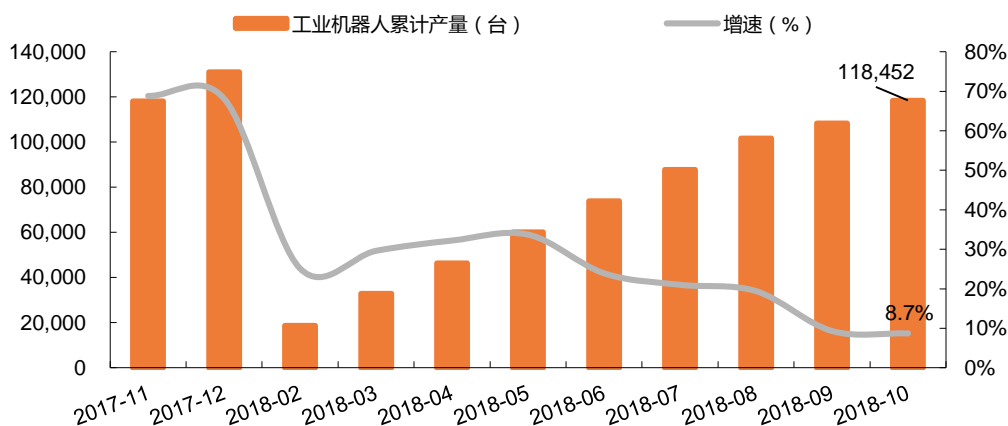
图表13 专用设备制造业主营收入与利润总额增速



资料来源:wind, 平安证券研究所

2018年1-10月，国内工业机器人累计产量为11.8万台，同比增长8.7%。

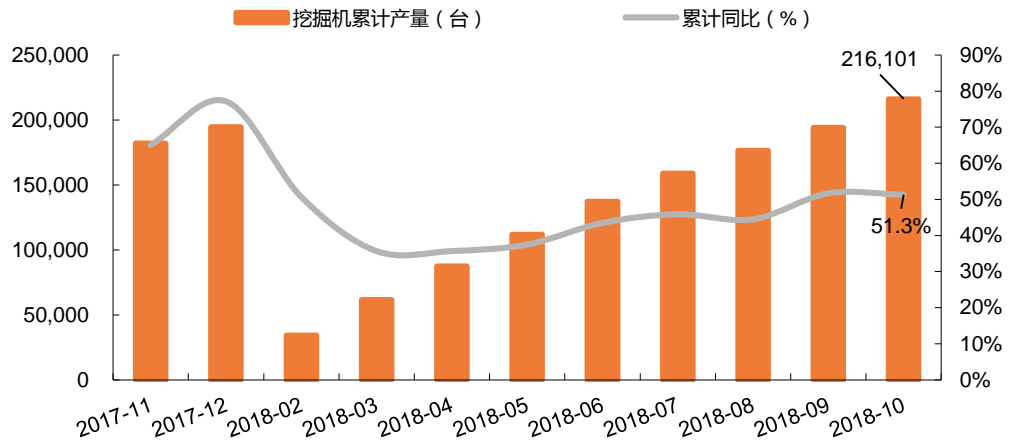
图表14 工业机器人2018年1月-2018年10月累计产量



资料来源: Wind, 平安证券研究所

2018年1-10月，挖掘机行业累计产量为21.6万台，同比增长51.3%。

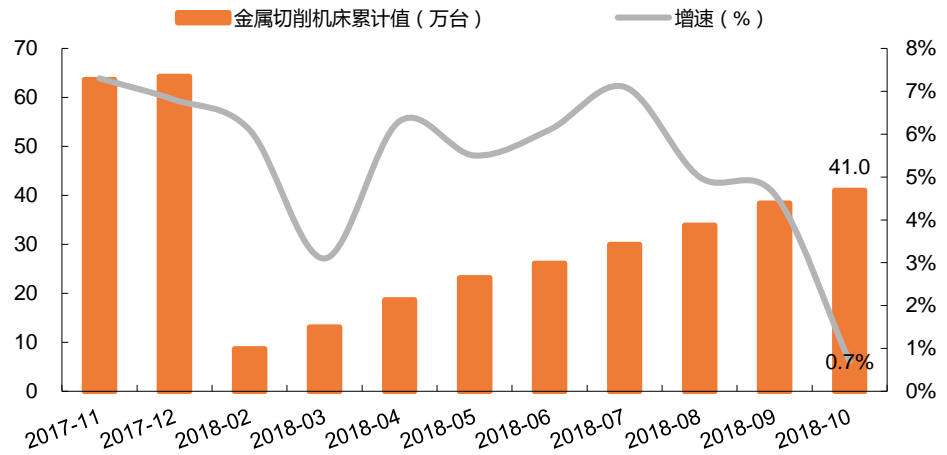
图表15 挖掘机行业 2018年1月-2018年10月累计产量



资料来源: Wind, 平安证券研究所

2018年1-10月, 金属切削机床行业累计产量为41万台, 相比去年同期增长0.7%。

图表16 金属切削机床 2018年1月-2018年10月累计产量



资料来源: Wind, 平安证券研究所

平安证券综合研究所投资评级：

股票投资评级：

- 强烈推荐（预计 6 个月内，股价表现强于沪深 300 指数 20%以上）
- 推 荐（预计 6 个月内，股价表现强于沪深 300 指数 10%至 20%之间）
- 中 性（预计 6 个月内，股价表现相对沪深 300 指数在 $\pm 10\%$ 之间）
- 回 避（预计 6 个月内，股价表现弱于沪深 300 指数 10%以上）

行业投资评级：

- 强于大市（预计 6 个月内，行业指数表现强于沪深 300 指数 5%以上）
- 中 性（预计 6 个月内，行业指数表现相对沪深 300 指数在 $\pm 5\%$ 之间）
- 弱于大市（预计 6 个月内，行业指数表现弱于沪深 300 指数 5%以上）

公司声明及风险提示：

负责撰写此报告的分析师（一人或多人）就本研究报告确认：本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格。平安证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。本公司研究报告是针对与公司签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本公司研究报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。未经书面授权刊载或者转发的，本公司将采取维权措施追究其侵权责任。

证券市场是一个风险无时不在的市场。您在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。请您务必对此有清醒的认识，认真考虑是否进行证券交易。

市场有风险，投资需谨慎。

免责条款：

此报告旨在发给平安证券股份有限公司（以下简称“平安证券”）的特定客户及其他专业人士。未经平安证券事先书面明文批准，不得更改或以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容及其复印本予任何其他人。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被平安证券认为可靠，但平安证券不能担保其准确性或完整性，报告中的信息或所表达观点不构成所述证券买卖的出价或询价，报告内容仅供参考。平安证券不对因使用此报告的材料而引致的损失而负上任何责任，除非法律法规有明确规定。客户并不能仅依靠此报告而取行使独立判断。

平安证券可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的判断，可随时更改。此报告所指的证券价格、价值及收入可跌可升。为免生疑问，此报告所载观点并不代表平安证券的立场。

平安证券在法律许可的情况下可能参与此报告所提及的发行商的投资银行业务或投资其发行的证券。

平安证券股份有限公司 2018 版权所有。保留一切权利。



平安证券综合研究所

电话：4008866338

深圳

深圳市福田区益田路 5033 号平安金融中心 62 楼
邮编：518033

上海

上海市陆家嘴环路 1333 号平安金融大厦 25 楼
邮编：200120
传真：(021) 33830395

北京

北京市西城区金融大街甲 9 号金融街中心北楼 15 层
邮编：100033