

投资评级：推荐（维持）

报告日期：2018年12月10日

**分析师**

分析师：曲小溪 S1070514090001

☎ 010-88366060-8712

✉ quxx@cgws.com

分析师：张如许 S1070517100002

☎ 0755-83559732

✉ zhangruxu@cgws.com

分析师：刘峰 S1070518080003

☎ 0755-83558957

✉ liufeng@cgws.com

联系人（研究助理）：王志杰

S1070118080003

☎ 021-31829812

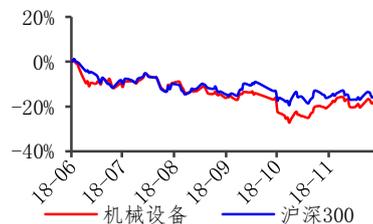
✉ wangzhijie@cgws.com

联系人（研究助理）：牛致远

S1070117070015

☎ 021-31829703

✉ niuzhiyuan@cgws.com

**行业表现**


数据来源：贝格数据

**相关报告**

&lt;&lt;基建补短板步伐加快，关注工程机械优质个股&gt;&gt; 2018-12-03

&lt;&lt;基建边际改善加强，持续关注工程机械行业&gt;&gt; 2018-11-26

&lt;&lt;1-10月挖机同比增长52.5%，关注工程机械板块&gt;&gt; 2018-11-18

## 半导体景气周期延续，关注先进制造优质个股

——机械设备周报 2018年12月第2期

**重点推荐公司盈利预测**

股票名称	EPS		PE	
	18E	19E	18E	19E
锐科激光	3.60	5.25	39.01	26.70
石化机械	0.19	0.35	44.39	23.91
中油工程	0.16	0.21	25.16	18.79
先导智能	0.95	1.33	30.23	21.68
柳工	0.62	0.83	10.96	8.25
徐工机械	0.25	0.32	13.59	10.54
恒立液压	0.99	1.24	19.67	15.73
长川科技	0.51	0.78	64.19	41.75
北方华创	0.53	0.82	82.66	53.43

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2.26%，在全部申万指数中表现居中，工程机械板块表现强势。**本周市场触底反弹，成交量有所扩大。上证综指本周上涨4.32%；深圳成指上涨3.64%，创业板指上涨3.26%。本周两市总成交量1.35万亿，环比上升12.84%。本周机械设备（申万）指数收报1044.68点，较上周上涨2.93%，跑输沪深300指数2.26%，在全部申万指数中的表现居中。细分概念领域中，工程机械、智能物流、高铁板块本周表现强势，本周指数涨幅分别为5.20%、4.25%、3.72%；半导体设备板块表现较弱，本周下跌0.65%。本周板块内涨幅居前的股票包括智慧松德、科新机电、世嘉科技，跌幅居前的股票包括岱勒新材、赛腾股份、君禾股份。
- 本周机械行业投资观点：**半导体景气周期延续，国产设备迎来历史发展机遇；激光行业下游市场潜力不断释放，激光器进口替代进程逐年加快；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。建议关注半导体测试设备龙头长川科技、半导体核心设备龙头北方华创、晶体生长设备领跑者晶盛机电；国际化高端锂电设备龙头先导智能；国产激光器龙头锐科激光；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、11月挖机销量同比增14.9%；2、OPEC+在维也纳达成协议，从明年1月起合计减产120万桶/日；3、发改委批复重庆轨交建设规划；4、京卡智能、康斯特、安控科技、森远股份公布股东减持计划
- 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，贸易战扩大化。

---

## 目录

1. 板块行情.....	3
2. 行业新闻.....	4
3. 上市公司重要公告.....	5
4. 投资建议.....	6

## 图表目录

图 1: 申万行业涨跌幅比较.....	3
---------------------	---

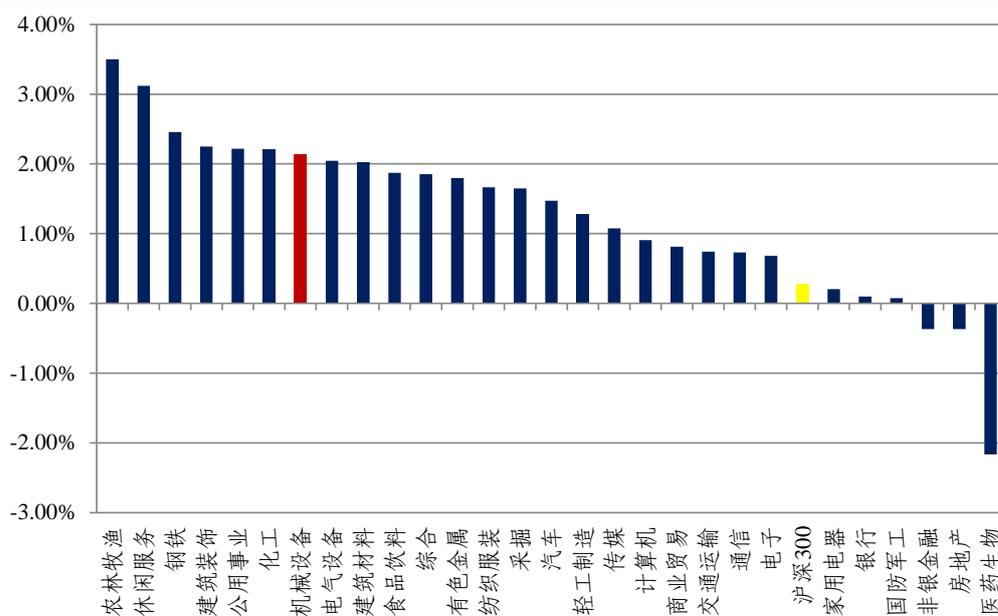
表 1: 细分板块涨跌幅.....	3
-------------------	---

表 2: 申万机械设备板块周涨跌幅前十名个股.....	4
-----------------------------	---

# 1. 板块行情

本周市场小幅收涨，成交量明显扩大。上证综指本周上涨 0.68%；深圳成指上涨 0.68%，创业板指上涨 0.87%。本周两市总成交量 1.63 万亿，环比上升 18.90%。本周机械设备（申万）指数收报 1000.58 点，较上周上涨 2.14%，跑赢沪深 300 指数 1.86%，在全部申万指数中的表现居前。

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
882523.WI	半导体设备指数	6.05%	6.05%	-8.99%
884075.WI	高铁指数	4.86%	4.86%	-30.56%
884159.WI	冷链物流指数	3.51%	3.51%	-32.21%
884119.WI	3D 打印指数	3.17%	3.17%	-33.48%
884172.WI	无人机指数	2.57%	2.57%	-31.71%
884766.WI	机床	2.30%	2.30%	-36.14%
886068.WI	工程机械指数	2.13%	2.13%	-15.65%
882401.WI	油气设备与服务指数	1.79%	1.79%	-21.45%
884126.WI	机器人指数	1.30%	1.30%	-30.25%
8841014.WI	工业互联网指数	1.21%	1.21%	-19.66%
884178.WI	工业 4.0 指数	1.19%	1.19%	-25.63%
882596.WI	电子设备和仪器指数	0.67%	0.67%	-29.91%
884132.WI	智能物流指数	0.50%	0.50%	-29.28%

资料来源：Wind 长城证券研究所整理

细分概念领域中，半导体设备、高铁、冷链物流板块本周表现强势，本周指数涨幅分别为 6.05%、4.86%、3.51%；智能物流、电子设备板块表现偏弱，本周指数分别小幅上涨 0.50%、0.67%。本周板块内涨幅居前的股票包括森远股份、京城股份、轴研科技，跌幅居前的股票包括君禾股份、安控科技、电光科技。

**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 (%)
森远股份	31.63%	君禾股份	-16.49%
京城股份	21.54%	安控科技	-15.70%
轴研科技	21.05%	电光科技	-8.98%
富瑞特装	19.83%	赛象科技	-8.59%
冀东装备	19.59%	金太阳	-7.00%
华铁股份	18.72%	中捷资源	-6.60%
中泰股份	17.47%	华宏科技	-6.18%
河北宣工	15.04%	中原特钢	-5.25%
巨力索具	13.56%	金通灵	-5.10%
*ST 慧业	12.68%	拓斯达	-4.65%

资料来源: Wind、长城证券研究所

## 2. 行业新闻

- **【工程机械】**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%。
- **【油服设备】**当地时间 12 月 7 日周五, OPEC 和俄罗斯为首的非 OPEC 产油国——OPEC+在维也纳达成协议, 从明年 1 月起合计减产 120 万桶/日, 其中 OPEC 减产 80 万桶/日。明年 4 月 OPEC 将评估减产。伊朗称得到减产豁免。这一 OPEC+计划合计减产规模高于此前 OPEC 代表透露的计划协商水平: 100 万桶/日。国际油价应声走高, 日内涨幅 5%。
- **【轨交设备】**国家发展改革委发布《关于重庆市城市轨道交通第三期建设规划(2018~2023 年)的批复》, 原则同意对《重庆市城市快速轨道交通建设规划(2012~2020 年)》内的 4 号线一期、6 号线支线二期、10 号线 3 个项目进行优化调整, 其中 4 号线一期工程投资调整为 88.05 亿元; 6 号线支线二期工程地下线路长度调整为 8.93 公里、投资调整为 74.74 亿元; 10 号线工程投资调整为 310.98 亿元。
- **【机器人】**近日, 深汕特别合作区全力打造的全国最大机器人小镇正式启动。根据深汕特别合作区的规划, 深汕湾科技城所在的东部组团定位为科教研发区和未来产业区。在未来产业园计划打造的机器人小镇, 面积达 7 平方公里左右, 在全国建成或在建的同类项目中规模最大。目前, 深汕特别区相关部门已组建机器人产业专业招商团队, 计划配套 10 万平方米机器人产业加速器。据了解, 远景设想以机器人小镇为依托, 深汕特别区有意打造一个面积为 17 平方公里的深汕湾科学城。
- **【新能源设备】**近日, 新三板创新层明星企业联赢激光(833684)发布公告称, 公司正式启动 IPO 上市辅导, 辅导期自 2018 年 11 月 30 日开始计算。联赢激光主营产品包括激光器、激光焊接工作平台以及激光自动化焊接系统三类, 具备动力电池顶盖焊接、密封钉焊接、软连接焊接及模组焊接系统等完整的产品线。公司产品广泛应用于新能源电池、汽车零部件、光纤通信器材等领域。受益于新能源汽车市场的持续

---

增长以及动力电池智能制造升级的要求，联赢激光在动力电池领域的激光焊接设备的市场份额在近年来得到快速提升。在市场方面，联赢激光已经和比亚迪、宁德时代、中航锂电、天津力神、三星 SDI、LG 化学等国内外一线主流动力电池企业达成了深度合作，并受益于上述优质客户的市场增长和产能扩充实现业绩增长，在动力电池激光焊接市场上保持强有力的竞争力。

- **【物流自动化设备】**为切实推进民用无人驾驶航空器管理工作，促进民用无人机产业健康发展，12月6日，民航局民用无人驾驶航空器管理领导小组第一次会议在京召开，总结今年民航局民用无人机管理工作，并就未来一段时期内的工作重点、工作思路和工作机制进行研讨。民航局副局长王志清参加出席会议并讲话。王志清强调，一要提高认识，切实增强做好民用无人机管理工作的责任感和紧迫感。二要坚持问题导向，积极应对民用无人机管理面临的挑战和难题。三要加强组织领导，积极推动民用无人机管理取得更大的实效。要在加强顶层设计、加强统筹协调、加强国际合作、加强政策支持方面下功夫，为民用无人机产业持续健康发展营造优良政策环境。
- **【半导体设备】**近日，据韩国媒体报道，最新数据显示，中国首次超越韩国成为全球最大半导体设备市场。据国际半导体设备与材料协会（SEMI）近日消息，今年三季度韩国半导体设备出货规模为 34.5 亿（1 美元约合 6.87 元人民币）美元，环比减少 29%，同比减少 31%。这是韩国自 2016 年 1 季度（16.8 亿美元）以后设备出货规模首次出现下滑。半导体设备市场是反映半导体行业的先导指标，有分析认为，此番半导体设备出货规模减少意味着韩国半导体产业亮起红灯。
- **【3C 自动化】**据 Patently Apple，供应链内部人士透露，苹果公司正在认真考虑重新推出指纹阅读器，当然以一种新的方式出现，这个新设计即采用屏下指纹识别技术。PatentlyApple 指出，苹果目前正在评估生物识别传感器供应商 O-film、General Interface Solution 和 TPK Holding。
- **【激光器】**据外媒报道，位于德国汉堡的一个航空工业创新中心——扎尔航空应用研究中心（The ZAL Center for Applied Aeronautical Research），耗资 260 万欧元（超过 290 万美元）增购了激光喷丸（LSP）设备。这款设备安装的资金是扎尔研究中心迄今为止最大的单笔投资。研究中心引入的激光喷丸技术将用于表面结构部件的强化处理，使这些部件能承受更高的应力。在航空领域，激光喷丸技术可以用来加固舱门和驾驶舱窗户的框架，比传统喷丸工艺更有效、更环保。

### 3. 上市公司重要公告

#### ■ 重大事项

1. **【京山轻机】**公司拟出资 1,000 万欧元设立京山轻机欧洲有限公司，新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。
2. **【北玻股份】**终止实施募集资金投资项目“广东北玻臻兴玻璃技术工业有限公司项目”，同时将本项目实施主体广东北玻臻兴玻璃技术工业有限公司 51%股权转让给自然人吴绍韩先生，转让价格为 600 万元人民币。
3. **【安徽合力】**公司拟以现金方式收购安徽叉车集团及汪璐艳女士、汪璐洁女士合计持有的宁波力达 66%的股权，交易金额为人民币 24,663.87 万元。

4. 【台海核电】台海集团与中国核能电力股份有限公司、烟台蓝天投资控股有限公司、中国核工业二三建设有限公司、中集海洋工程研究院有限公司于 2018 年 11 月共同签署了《蓝天台海核能工程管理（山东）有限公司投资协议》。
5. 【应流股份】公布 2018 年度非公开发行 A 股股票预案。
6. 【华伍股份】公司将位于丰城市河洲街道的闲置国有土地使用权及地面建筑物房产以合计 3146 万元的价格转让给丰城市丰水湖发展投资有限公司。
7. 【创力集团】拟向刘飞、文锋、胡齐琛、郭宏榆等四名自然人转让惠州市亿能电子有限公司合计 273.97 万元认缴注册资本，因本次股权转让涉及的注册资本尚未实缴，本次股权转让价格为零。
8. 【中捷资源】终止筹划本次重大资产重组并复牌。
9. 【天华院】增发并购暨关联交易事项获证监会批文。
10. 【胜利精密】控股股东、实际控制人高玉根先生拟将其所持有的公司 173,000,000 股无限售流通股（占公司总股本的 5.027%）通过协议转让的方式转让给东吴创投。
11. 【星徽精密】公布发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易报告书草案。
12. 【康跃科技】拟以自有资金设立美国全资子公司。
13. 【赛腾股份】全资子公司迈智特、苏州镭峰拟以 6000 万元收购昆山平成电子科技有限公司股权。
14. 【科达洁能】公司拟使用部分募集资金总额不超过人民币 10,000 万元向全资子公司 Keda Holding (Mauritius) Limited 增资。
15. 【中泰股份】公布发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易报告书草案。
16. 【富瑞特装】公司拟对富瑞深冷进行现金增资 1 亿元人民币。
17. 【沃施股份】公布发行股份购买资产报告书草案修订稿。
18. 【中金环境】12 月 11 日解禁定增股 3.04 亿股，实际上市流通 2.93 亿股，占总股本 15.24%。

#### ■ 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
300349.SZ	金卡智能	董秘马芳芬	2018.12.25-2019.5.24	减持	总股本 0.04%
300445.SZ	康斯特	董事赵士春	2018.12.10-2019.02.09	大宗交易减持	总股本 0.4026%
300370.SZ	安控科技	董爱民	2018.12.25-2019.5.26	减持	总股本 1.52%
300210.SZ	森远股份	实控人郭松森	2018.12.31-2019.5.31	减持	总股本 5%

## 4. 投资建议

- 半导体景气周期延续，国产设备迎来历史发展机遇

---

2017 年全球半导体销售额同比增长 21.6%，首次突破 4000 亿美元，截至 18 年 1 月全球半导体销售额已连续 18 个月环比增长，景气度高涨。半导体设备处于半导体产业链的上游，技术高度密集、尖端，在整个半导体行业中起着举足轻重的作用，是下游的设计、制造、封测的基础，占总投资规模的 67% 左右。目前国产半导体设备已在个别领域有所突破，大陆地区迎来新一轮晶圆厂建设潮，带动各领域设备需求逐年增长，贸易战爆发以来国家对关键技术装备自主可控需求有望带来政策及资金倾斜，产业发展再次迎来机遇期。

**建议关注：半导体测试设备龙头长川科技、半导体核心设备龙头北方华创及晶体生长设备领先者晶盛机电。**

#### ■ 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。**

#### ■ 激光行业下游市场潜力不断释放，激光器进口替代进程逐年加快

全球激光器行业收入规模持续增长。2016 年至 2017 年同比增长率达 18.16%。从 2013 年的 89.70 亿美元增加至 2017 年的 124.30 亿美元，年复合增长率为 8.50%。随着全球制造业的不断创新与升级，激光器大量的投入工业生产，需求量巨大。亚太地区为全球最主要的光纤激光器市场，由于亚太地区集聚了全球重要的汽车业、传统制造业和半导体行业，对光纤激光器需求非常旺盛。根据 Technavio 预测，2018 年亚太地区光纤激光器市场规模为 8.72 亿美元，2021 年有望达到 13.26 亿美元，在此期间年复合增长率为 14.99%。目前，锐科激光在国内光纤激光器的市场的占有率仅次于全球龙头 IPG，并且公司凭借其在成本和售后的优势，正逐年缩小与 IPG 之间的差距。

#### ■ 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。下半年国内货币及财政政策趋于宽松，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 20 万台，增速超过 40%。

**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。**

## 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>

