

机械

行业周报

第 52 周周报：经济工作会议定调明年将继续 主推制造业产业升级

投资要点

◆ **本周核心观点：**中央经济工作会议 12 月 19 日至 21 日在北京举行。会议强调，在充分肯定成绩的同时，要看到经济运行稳中有变、变中有忧，外部环境复杂严峻，经济面临下行压力。2019 年将抓好以下重点工作任务：一是推动制造业高质量发展；二是促进形成强大国内市场；三是扎实推进乡村振兴战略；四是促进区域协调发展；五是加快经济体制改革；六是推动全方位对外开放；七是加强保障和改善民生。推动制造业高质量发展放在首位，意味着我国制造业转型升级已迫在眉睫，经济增长的动力将由人口红利转向科技创新，这将为我国机械装备行业的发展带来机会。机械行业整体经营业绩明年上半年仍有较大压力，**建议重点关注受经济波动周期影响较小的细分行业以及仍处成长期的新兴行业。重点推荐空港地面设备与消防行业龙头威海广泰（002111.SZ）：**公司空港地面设备拿单能力强，二三线机场继续保持绝对龙头；进军一线枢纽机场号角，与三大航关系更为紧密，进口替代空间大。基建补短板集中在航空、交通等领域，下半年起机场建设投资明确加大。消防车业务在中高端领域迈出标志性步伐，公司在城市主战车、泡沫消防车领域保持在国内第一阵营。今年以来国产举高喷射和云梯类消防车有重大突破。公司业务全面开花反转型之年，估值在军工业务、航空保障、消防装备等未来几年政府重点开支领域刺激下将得到重估。**重点推荐锂电设备龙头先导智能：**EV 乘用车单台电池装机量由上半年 30.4KWh 提升至 40.4GWh。随着补贴和积分政策向高续航里程和高密度电池方向倾斜，以及电动汽车消费市场的崛起，锂电池装机增速高于汽车销量增速的趋势有望得到延续；锂电设备下游的动力电池厂商 CATL 与比亚迪继续保持绝对领先，行业第二梯队逐渐形成。龙头 CATL 及比亚迪将继续大幅扩产，二梯队厂商提升产能质量需求迫切，中高端锂电设备需求将延续旺盛态势，而低端产能出清只是时间问题。

◆ **上周行情回顾：**上周上证综指、深证成指、沪深 300 分别下跌 2.99%、3.83%、4.31%。其中机械板块下跌 2.93%；机械各子板块中仅有纺织服装机械板块上涨，涨幅为 0.37%，矿山冶金机械板块下跌最多，跌幅为 4.21%。

◆ **重点公司动态：****金卡智能：**金卡工程股东章小路女士因个人资金原因拟出售其持有的金卡工程 0.5% 的股份，杨斌先生看好公司长期发展，对公司未来充满信心同意受让。本次间接增持股份后，杨斌先生持有金卡工程 42.18% 的股份，间接持有公司股份 11.57%。

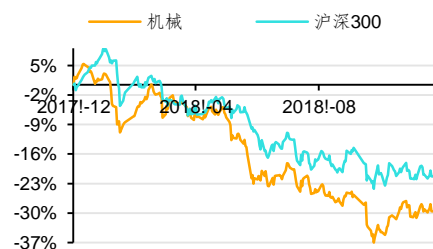
◆ **风险提示：**宏观经济发展不及预期；国内固定资产投资不达预期；重点政策落地实施情况不及预期。

投资评级

同步大市-A 维持

首选股票		评级
002111	威海广泰	买入-A
300450	先导智能	买入-A
603416	信捷电气	买入-A
601106	中国一重	买入-A
002925	盈趣科技	买入-A

一年行业表现



资料来源：华金证券研究所

升幅%	1M	3M	12M
相对收益	2.50	2.53	-7.48
绝对收益	-1.13	-8.64	-32.77

分析师

范益民

SAC 执业证书编号：S0910518060001

fanyimin@huajinsec.cn

021-20377169

相关报告

内容目录

一、	行情回顾	3
(一)	板块行情回顾	3
(二)	个股表现	3
二、	行业动态	4
(一)	重要新闻	4
1.	11月装载机销量接近 9300 台，迎翘尾行情	4
2.	国家油页岩开采研发中心成立	5
3.	前 11 月推土机销量接近 6900 台，同比增长 28%	5
4.	国产最大船用曲轴在大连正式下线	6
5.	1-10 月福建进口工业机器人猛增 16.6 倍	6
6.	全球首台 EPR 三代核电机组具备商业运行条件，中外合作推动清洁能源事业	6
7.	1~11 月平地机累计销售 4900 余台，同比增长 19%	7
8.	2035 年高情形下全球核电装机容量预测值调低 17%	7
9.	改革开放 40 年：我国工业增加值增长 53 倍	8
10.	国家发改委：禁止新建独立燃油汽车企业	9
11.	2018 年国产工业机器人销售平稳增长	9
(二)	重点公司动态	10
三、	重点覆盖公司盈利预测	10
四、	风险提示	11

图表目录

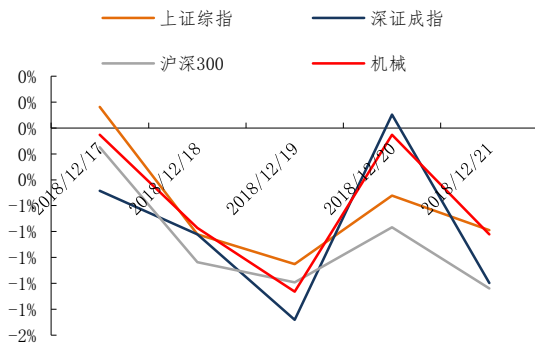
图 1：各指数周涨跌幅	3
图 2：行业细分板块周涨跌幅	3
图 3：各行业周涨跌幅	3
表 1：涨幅前五的个股	4
表 2：跌幅前五的个股	4
表 3：机械行业重点公司公告	10
表 4：重点推荐标的	10

一、行情回顾

(一) 板块行情回顾

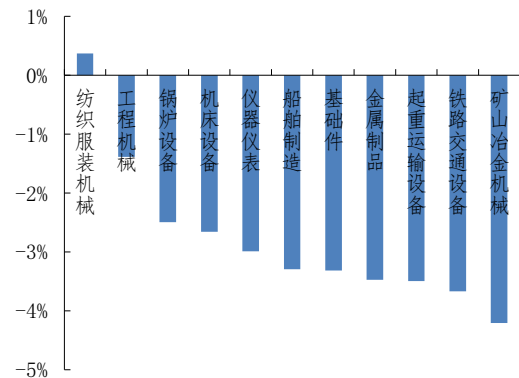
上周上证综指、深证成指、沪深 300 分别下跌 2.99%、3.83%、4.31%。其中机械板块下跌 2.93%；机械各子板块中仅有纺织服装机械板块上涨，涨幅为 0.37%，矿山冶金机械板块下跌最多，跌幅为 4.21%。

图 1：各指数周涨跌幅



资料来源：Wind，华金证券研究所

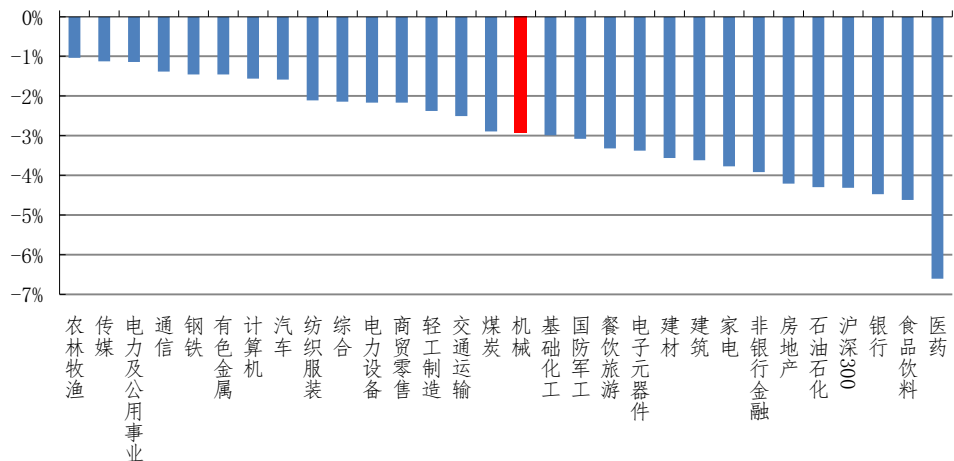
图 2：行业细分板块周涨跌幅



资料来源：Wind，华金证券研究所

上周板块全部下跌，跌幅最小的是农林牧渔板块，跌幅为 1.04%；跌幅最大的是医药板块，跌幅为 6.60%。机械板块处于涨跌幅榜中游，跌幅为 2.93%。

图 3：各行业周涨跌幅



资料来源：Wind，华金证券研究所

(二) 个股表现

个股方面，上周涨幅前五名依次为华铭智能 21.90%、威尔泰 15.38%、同兴达 9.26%、维宏股份 8.92%、宝德股份 7.86%，上周跌幅居前的依次为华伍股份-16.23%、山东章鼓-13.58%、台海核电-12.35%、星云股份-12.19%、杰瑞股份-11.90%。

表 1: 涨幅前五的个股

代码	公司名称	周涨跌幅	周收盘价(元)	周成交量(万股)	PE(TTM)
300462.SZ	华铭智能	21.90%	16.31	1,453.88	36.51
002058.SZ	威尔泰	15.38%	12.75	2,731.99	295.20
002845.SZ	同兴达	9.26%	15.45	3,687.31	23.91
300508.SZ	维宏股份	8.92%	24.66	823.93	150.20
300023.SZ	宝德股份	7.86%	6.86	4,048.29	-30.46

资料来源: Wind, 华金证券研究所

表 2: 跌幅前五的个股

代码	公司名称	周涨跌幅	周收盘价(元)	周成交量(万股)	PE(TTM)
300095.SZ	华伍股份	-16.23%	4.85	6,165.26	34.57
002598.SZ	山东章鼓	-13.58%	6.68	1,717.22	25.81
002366.SZ	台海核电	-12.35%	10.15	6,494.62	12.65
300648.SZ	星云股份	-12.19%	16.07	1,640.82	50.06
002353.SZ	杰瑞股份	-11.90%	15.99	4,762.79	40.12

资料来源: Wind, 华金证券研究所

二、行业动态

(一) 重要新闻

1. 11 月装载机销量接近 9300 台，迎翘尾行情

【2018 年 12 月 17 日】在 9 月份同比小幅下滑后，装载机在接下来的两个月里重回上升通道。2018 年 11 月，纳入统计的 25 家装载机生产企业合计销售各型号装载机 9257 台，同比增长 16.75%；今年以来，装载机累计销量达到 10.9 万台，同比增长 22.3%，前 11 月销量已超 2017 全年。

11 月份，3 吨及以上装载机合计销量达到近 8600 台，占总销量 92.6%，其中 5 吨装载机销量接近 6300 台，3 吨机型销量为 1500 余台。

今年以来 3 吨及以上装载机累计销售约 9.9 万台，占总销量 90.1%，其中，5 吨装载机销量约 7.2 万台，占总销量 65.8%；3 吨装载机销售 2.0 万台，占总销量 18.5%。

分区域看，今年以来山东省以 6351 台销量遥遥领先，之后的河南、河北两省累计销量接近 5000 台，江苏、山西、广东三省销量在 4000 台上下。除此之外还有 9 个省份累计销量超过 3000 台。

今年以来,装载机各月出口销量均在 1500 台以上,11 月出口量为 1776 台,占总销量 10.2%,同比微增 2.4%。今年以来,装载机累计出口约 2.1 万台,其中 3 吨及以上机型共出口 1.96 万台,占 93.3%; 5 吨机型出口 1 万余台, 3 吨机型出口 7000 多台。(中国工程机械商贸网)

2. 国家油页岩开采研发中心成立

【2018 年 12 月 18 日】 12 月 9 日,国家油页岩开采研发中心在中石化石油勘探开发研究院宣告成立。该中心由中国石化牵头承建,国内其他 9 家单位协助建设,目的是进一步整合资源,攻关油页岩开采核心技术,促进油页岩产业发展。同时,这也是中央企业、高等院校、地方政府和民营企业之间开展产学研用合作的一种新的模式和体制探索。

油页岩又称油母页岩,是一种高灰分的固体可燃有机矿产,低温干馏可获得油页岩油,含油率大于 3.5%,有机质含量较高。油页岩资源既属于固体矿产资源,又属于非常规油气资源,是国家战略性储备资源,对于调整我国能源结构、保障我国能源安全具有重要意义。

中石化集团副总经理马永生表示,中石化将大力支持研发中心的建设,研发中心将针对我国油页岩勘探开发过程中遇到的重大科学问题和关键技术问题进行攻关,力争尽快取得一批创新性成果,为我国油页岩的发展做好技术储备、理论支撑和人才培养,在核心技术攻关、重大装备研发、现场示范区建设方面发挥关键作用。(国家石油和化工网)

3. 前 11 月推土机销量接近 6900 台,同比增长 28%

【2018 年 12 月 18 日】在八、九月份连续两个月销量同比下滑后,推土机在十、十一月份重回上升通道。11 月,推土机销量高达 692 台,同比增长 34.6%。今年以来,推土机累计销量达到 6894 台,同比增长 27.5%。

先来看品牌竞争情况。11 月,山推销售推土机 458 台,占总销量 66.2%;山工机械 58 台、宣工 53 台、柳工 49 台分居二至四位。今年以来,山推累计销售推土机 4600 台,占总销量 66.7%;二至四位的山工机械、柳工、宣工销量分别为 577 台、460 台和 407 台;移山与彭浦销量均在 300 台左右。再来看马力分布,今年以来,160 马力推土机累计销售 4181 台,占总销量 60.7%;其次为 220 马力 1158 台、320 马力 386 台。从区域表现看,今年以来,安徽省以 624 台销量遥遥领先,湖北、江苏、浙江分别以 521 台、415 台、325 台销量位居其后;另有山东、河南、广西、广东、江西五省累计销量超过 200 台。

今年以来,标准型与湿地型推土机销量各占 50%左右。11 月份推土机出口 218 台,占总销量 31.5%,同比大幅增长 67.7%。今年以来,推土机累计出口 1980 台,同比增长 28.0%。山推今年以来累计出口推土机 1179 台,占出口总量 59.6%;彭浦、山工机械、宣工分别出口 173 台、164 台和 152 台。从马力分布来看,160 马力 609 台销量占到出口总量 30.8%;220 马力 533 台销量占 26.9%;320 马力 275 台销量占 13.9%。320 马力、165 马力、230 马力,分别出口 248 台、159 台和 150 台。值得一提的是,320 马力的出口销量占到该马力段总销量的 71%。

最后来看具体型号。今年以来,有 12 款推土机机型累计销量在百台以上,其中,山推占 7 款、柳工占 3 款,山工机械与移山各有 1 款,山推 SD16TL 销量高达 1500 台。(中国工程机械商贸网)

4. 国产最大船用曲轴在大连正式下线

【2018年12月18日】2018年12月13日，大连华锐船用曲轴有限公司研制的W12X92型船用发动机曲轴正式下线。该曲轴采用对接式结构，总长度23.5米，重量488吨，回转直径4.63米，最大扭矩7620KN·m，是迄今国内生产的最大船用曲轴。W12X92型发动机是WIN G&D公司研制的缸径最大的船用双燃料发动机，将装备世界最大的22000标箱超大型集装箱船。

W12X92型曲轴是大连华锐船用曲轴有限公司继成功出产11S90ME-C型曲轴、12S90ME-C型曲轴、G80型曲轴和瓦锡兰系列82T型曲轴之后，在超大型低速船用柴油机用曲轴制造领域的又一重大成果，标志着我国船用关键零部件的制造能力迈上了一个新台阶。（中国工信部）

5. 1-10月福建进口工业机器人猛增16.6倍

【2018年12月18日】从中国产业经济信息网获悉，受益“以机器换人”产业升级的不断推进，工业机器人进口也呈现井喷态势。据厦门海关统计，1-10月福建省进口工业机器人1793台，同比增长16.6倍，其中10月进口13台，增长62.5%。

数据显示，日本是福建省工业机器人主要进口来源地，1-10月福建省自日本进口工业机器人1671台，增长40.8倍，占同期福建省工业机器人进口总量的93.2%。同期，自台湾地区进口64台，增长1.6倍；自欧盟进口44台，增长63%。

据厦门海关关员介绍，近年来国内工业机器人的市场需求日益旺盛，已连续多年成为全球工业机器人第一大应用市场，建议相关企业积极学习借鉴国外优秀企业经验，在机器人研发、技术人才培养方面增加投入，并制定长期发展规划，布局中高端市场，促进国产企业在关键技术领域实现突破创新。（中国工控网）

6. 全球首台EPR三代核电机组具备商业运行条件，中外合作推动清洁能源事业

【2018年12月19日】北京时间12月13日17:00，广东台山核电1号机组完成168小时示范运行，具备商业运行条件，成为全球首台具备商运条件的EPR（欧洲先进压水堆）三代核电机组。中国广核集团董事长贺禹表示，台山核电1号机组的投运，为世界范围内同类型机组的建设提供了宝贵经验和解决方案。

引进EPR技术建设台山核电站，是中国政府从国家能源战略高度做出的重要决策，也是中法能源合作领域的里程碑事件。2007年11月26日，中法合作建设台山EPR项目系列协议签署。2018年1月9日，中国国家主席习近平与来访的法国总统马克龙，在北京人民大会堂共同为台山核电站1号机组成为“EPR全球首堆工程”揭牌。

作为中法两国最大的能源合作项目，台山核电站的建设对中法两国核电产业的发展具有积极意义。台山核电一期工程两台机组采用中外合作、共同设计、共同建设的模式，这有效推动了中法双方在三代核电技术领域的合作，对中法核电装备制造业的发展意义重大。

从大亚湾到台山核电，再到英国核电项目，核电成为中国对外开放的重点合作领域，也成为中法两国深度合作的领域，在改革开放 40 年中取得了丰硕的合作成果。未来，中广核将继续与法方密切合作，共同推动两国清洁能源事业的发展。（国家能源局）

7. 1~11 月平地机累计销售 4900 余台，同比增长 19%

【2018 年 12 月 19 日】2018 年 11 月，纳入统计的国内主要平地机生产企业合计销售平地机 308 台，同比下滑 12%；今年以来，平地机累计销售 4900 余台，同比增长 19.1%，虽然这一销量仍是历史同期最高值，但最近几个月增长速度已明显放缓。

从品牌竞争形势看，今年以来，徐工道路累计销售平地机接近 1500 台，占总销量 30.5%；柳工与卡特彼勒销量不相上下，均为接近 700 台；山东临工与常林股份销量为 500 余台。

今年以来，徐工道路与卡特彼勒平地机出口销量均超过 600 台，山东临工与柳工各出口 400 多台。

从马力分布来看，今年以来，180 马力平地机累计销量达到 1068 台，占总销量 21.8%；165 马力销售 770 台，190 马力销售 663 台，120 马力销售 541 台。出口最多的是 120 马力机型，达到 541 台，占出口总量 18.5%，其次为 180 马力 459 台、165 马力 428 台。

从区域销售情况看，今年以来，陕西、江苏、河南、山东、新疆、河北六省区平地机累计销量突破 100 台，内蒙古和安徽销量在 90 台以上。

11 月份平地机出口 242 台，占总销量比率高达 78.6%；今年以来，平地机累计出口 2900 余台，占总销量 59.7%，相比去年同期 2180 台，增长 34%，为历史同期最高值。（中国工程机械商贸网）

8. 2035 年高情形下全球核电装机容量预测值调低 17%

【2018 年 12 月 19 日】近日，国际机构世界核能协会（NEA）和国际原子能机构（IAEA）共同发布了《铀矿资源：产量和需求》（Uranium Resources: Production and Demand），即所谓的红皮书。该报告两年发布一次，是世界铀矿勘查开发指南。

报告称，世界铀矿资源充足，不管核能在电力需求中的未来地位如何，也不管全球气候变化怎样，都完全能够满足可以预见的未来需要。但是，NEA 警告，要把这些铀矿资源，包括正在进行维护保养的铀矿山及时转化为产量还必须大量投资和专业队伍。

报告显示，截止目前，世界已探明开发成本≤130 美元/公斤的铀资源量大约为 600 万吨。到 2017 年 1 月 1 日，经济合作开发组织（OECD）的 19 个成员国的 318 个核反应堆已经并网发电，占世界核电总装机容量的 76%。与此同时，16 个反应堆正在建设。截止到 2017 年 1 月 1 日，全球核反应堆共有 449 个，其中 64 个正在建设。2016 年世界铀需求量为 62825 吨，其中 OECD 需求量为 45340 吨。

尽管铀在未来电力结构中的地位还不清楚，但根据核电装机容量和铀的需求分析，未来长期看还将保持增长趋势。预计核电装机容量将从 2017 年的 3.91 亿千瓦变为 2035 年的 3.31 亿千瓦（低情形）到 5.68 亿千瓦（高情景）。

2016 年，北美地区铀产量为 15018 吨，占世界总产量的 24%。巴西产量持续下降，2014 年产量为 55 吨，2015 年 44 吨，2016 年没有产量。2016 年，欧盟原生铀产量为 190 吨，主要来自捷克，法国、德国和匈牙利有少量生产。欧洲非欧盟国家 2016 年铀产量为 3813 吨，尽管俄罗斯产量增加 14 吨，但其他国家产量下降，其中乌克兰产量下降 146 吨。2016 年，俄罗斯铀产量为 3005 吨，其中 1873 吨采用常规地下开采法生产，另外 1132 吨采用原地淋滤法生产。非洲三个主要产铀国，包括纳米比亚、尼日尔和南非，合计产量从 2014 年的 8238 吨降至 2016 年的 7560 吨。虽然博茨瓦纳、坦桑尼亚和赞比亚未来可能生产铀，但这取决于市场条件和安全情况。世界核能协会指出，这至少要等到 2030 年以后。2016 年，中东、中亚和南亚的铀产量增至 29177 吨，主要是因为哈萨克斯坦产量增长，该国 2014、2015 和 2016 年产量分别为 22781 吨、23806 吨和 24689 吨。目前，哈萨克斯坦是世界最大产铀国，2016 年产量占世界的 40%。澳大利亚是大洋洲地区唯一产铀国，2014、2015 和 2016 年产量分别为 5000 吨、5636 吨和 6313 吨。（中国核电信息网）

9. 改革开放 40 年：我国工业增加值增长 53 倍

【2018 年 12 月 19 日】国家统计局不久前发布的改革开放 40 年经济社会发展成就报告显示：1978 年，党的十一届三中全会作出改革开放的伟大决策，我国工业从此插上了腾飞的翅膀，以前所未有的生机和活力快速发展。40 年来，我国建立了门类齐全的现代工业体系，跃升为世界第一制造大国。2017 年工业增加值接近 28 万亿元，按可比价计算，比 1978 年增长 53 倍，年均增长 10.8%。

改革开放前，我国工业基础比较薄弱，1978 年工业增加值仅有 1622 亿元。改革开放后，工业经济发生了翻天覆地的巨大变化。工业实力空前增强，产品竞争力显著提升，我国已成为名副其实的全球制造大国。1990 年，我国制造业占全球的比重为 2.7%，居世界第九位；2000 年上升到 6%，位居世界第四；2007 年达到 13.2%，居世界第二；2010 年占比进一步提高到 19.8%，跃居世界第一。自此连续多年稳居世界第一。1992 年，我国工业增加值突破 1 万亿元大关，2007 年突破 10 万亿元大关。2017 年，我国工业增加值接近 28 万亿元。

改革开放前，我国工业产品生产能力十分有限。经过 40 年的发展，主要产品的生产能力发生了根本性变化，实现了由短缺到丰富充裕的巨大转变。

改革开放以来，我国相继实施了优先发展轻纺工业、重点加强基础产业、大力振兴支柱产业、积极发展高技术产业和战略性新兴产业等政策，产业结构不断得到调整优化。

改革开放前，我国工业所有制结构比较单一，主要为国有工业和集体工业。党的十一届三中全会以后，中央提出了以公有制为主体、多种所有制经济共同发展的方针，多种经济成分在市场经济中竞相发展。改革开放以来，国家对非公有制经济的认识及相关政策的制定经历了一个从探索到逐步完善的过程。民营企业不断焕发生机活力，成为社会主义市场经济的重要组成部分。2017 年，私营工业企业已发展到 285.9 万家，占全部工业企业法人单位的 78.4%。在稳定增长、

促进创新、增加就业、改善民生等诸多方面发挥了重要作用。外商投资企业从无到有，成为改革开放以来崛起的一支重要力量。1980年，在中国大陆落户的外资企业仅有3家，到2017年末，规模以上外商及港澳台商投资工业企业已发展到5万家，吸纳就业人数达2088.6万人，占全部规模以上工业企业的比重分别达12.9%和23.6%。（第一工程机械网）

10. 国家发改委：禁止新建独立燃油汽车企业

【2018年12月19日】国家发改委网站18日发布《汽车产业投资管理规定》（以下简称《规定》），自2019年1月10日起施行。《规定》明确禁止新建独立燃油汽车企业，严格控制新增传统燃油汽车产能。同时，严格新建纯电动汽车企业投资项目管理，防范盲目布点和低水平重复建设。

在项目管理方面，新建中外合资轿车生产企业项目、新建纯电动乘用车生产企业项目及其余由省级政府核准的汽车投资项目均不再实行核准管理，调整为备案管理。根据《规定》，新建独立燃油汽车企业、现有燃油汽车企业整体搬迁至外省份等四类燃油汽车项目被禁止建设。而现有车企扩大燃油汽车产能要满足上两个年度汽车产能利用率均高于全行业平均水平、上两个年度新能源汽车产量占比均高于行业平均水平等五个条件。至于纯电动汽车项目，《规定》从企业法人、股东等多角度明确了准入门槛。《规定》要求新建的独立纯电动汽车企业要有纯电动汽车持续开发能力，研制的产品主要技术指标达到行业领先，建设规模为乘用车不低于10万辆，商用车不低于5000辆。项目建成后，只生产自有注册商标和品牌的纯电动汽车产品。《规定》指出，新建独立纯电动车企项目的省份应符合两个条件，分别为上两个年度汽车产能利用率均高于行业平均水平、与新建项目同产品类别的项目均已建成且年产量达到建设规模。此外，《规定》对新建独立纯电动汽车企业的股东也提出要求，如在项目建成且年产量达到建设规模前，不撤出股本；对关键零部件具有较强掌控能力；主要股东股权占比高于三分之一，自有资金和融资能力能够满足项目建设及运营需要等。我国新能源汽车近年来保持稳步增长的态势。中国汽车工业协会的数据显示，1至11月我国新能源汽车产销量双破百万，分别达105.35万辆和102.98万辆，比上年同期增长63.63%和68%。业界普遍认为，《规定》能促进新能源汽车产业的健康发展，防止地方政府和各类资本一哄而上，造成产能过剩和资源浪费。（中国工控网）

11. 2018年国产工业机器人销售平稳增长

【2018年12月20日】据中国机器人产业联盟统计，2018年以来国产工业机器人销量持续增长，上半年累计销售22304台，比上年增长22.4%，销售总体保持了相对平稳的增长。

从企业层面看，在市场增长趋缓的大背景下，国内龙头企业、优质企业的优势更为突出；研发能力、市场应变能力强的企业，发展更加稳定。

从机械结构看，2018年上半年国产多关节机器人销售8956台，同比增长22.3%，占国产工业机器人总销量的40.2%，是销量第一位的机型。坐标型机器人累计销售8934台，在上年底基数的基础上同比增长52%，在总销量中占比40.1%，比上年同期提高7.8个百分点。工厂物流机器人销量同比增长25.1%，在工业机器人销售总量中所占的比重与上年同期基本持平。平面

多关节机器人销售 2388 台，同比增长 58.8%，占总销量的比重比上年上升 2.5 个百分点。圆柱坐标机器人和并联机器人销量均出现明显下滑，降幅在 50% 左右。

从应用领域看，2018 年上半年国产工业机器人的应用领域分布与上年基本相同。有 60.8% 的国产工业机器人应用在搬运与上下料领域，这一比重较上年下降 2.9 个百分点，销量同比增长 17%，低于总体增速。其中用于机床加工、用于金属铸造和用于冲压、锻造、钣金搬运与上下料机器人增长明显，分别达到 88.7%、86.3% 和 57.7%。焊接和钎焊是国产机器人应用的第二大领域，销量同比增长 24.5%，约占总销量的 16.9%。此外用于涂层与胶封的机器人销量增长近 80%。

从应用行业看，国产工业机器人广泛地服务于国民经济 34 个行业大类，107 个行业中类，与上年相比应用领域更为广阔。具体应用范围涉及农副食品加工业，酒、饮料和精制茶制造业，医药制造业，餐饮业，有色金属冶炼和压延工业，食品制造业，非金属矿物制品业，化学原料和化学制品制造业，专用设备制造业，电气机械和器材制造业，金属制品业，汽车制造业，橡胶和塑料制品业等领域。其中以计算机、通信和其他电子设备制造业和以汽车零部件及配件制造、汽车整车制造为代表的汽车制造业，在国产工业机器人销售总量中的占比最高，分别占 19.7% 和 18.2%。广泛且相对均衡的市场分布，有利于我国工业机器人行业保持相对稳定的发展。

从产品流向来看，2018 年上半年 46.3% 和 25.1% 的国产工业机器人分别销往华东和华南地区，华南地区的销量显著增长；华北地区占比约 5.4%；而华中、东北、西南和西北地区占比总计 11.6%（有部分销量未实现统计）。（中国机器人网）

（二）重点公司动态

表 3：机械行业重点公司公告

股票代码	公司名称	公告时间	公告内容
300349.SZ	金卡智能	12.15	关于实际控制人间接增持股份的公告：金卡工程股东章小路女士因个人资金原因拟出售其持有的金卡工程 0.5% 的股份，杨斌先生看好公司长期发展，对公司未来充满信心同意受让。金卡工程持有公司 117,732,780 股，占公司总股本的 27.42%。本次间接增持股份前，杨斌先生直接持有公司股份 16.61%，持有金卡工程 41.68% 的股份，间接持有公司股份 11.43%；本次间接增持股份后，杨斌先生持有金卡工程 42.18% 的股份，间接持有公司股份 11.57%。本次间接增持股份后，杨斌先生直接持有的公司股份数量不变，通过金卡工程间接持有的股份数量增加 0.14%。金卡工程所持公司的股份未发生变动。

资料来源：Wind，华金证券研究所

三、重点覆盖公司盈利预测

表 4：重点推荐标的

证券代码	证券简称	收盘价				EPS			PE		
		2018/12/21	2018E	2019E	2020E	2018E	2019E	2020E			
300450.SZ	先导智能	28.75	0.94	1.36	1.89	31	21	15			
000039.SZ	中集集团	10.64	0.98	1.22	1.63	11	9	7			
603416.SH	信捷电气	20.80	1.19	1.55	1.96	17	13	11			
000528.SZ	柳工	6.60	0.77	1.07	1.38	9	6	5			
000425.SZ	徐工机械	3.33	0.25	0.32	0.39	13	10	9			

002833.SZ	弘亚数控	34.95	2.32	3.11	4.07	15	11	9
300415.SZ	伊之密	6.12	0.76	0.93	1.10	8	7	6
002111.SZ	威海广泰	9.88	0.67	0.88	1.09	15	11	9
002353.SZ	杰瑞股份	15.99	0.57	0.78	1.11	28	21	14

资料来源: Wind, 华金证券研究所

四、风险提示

宏观经济发展不及预期；国内固定资产投资不达预期；重点政策落地实施情况不及预期。

行业评级体系

收益评级：

领先大市—未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 10%以上；

同步大市—未来 6 个月的投资收益率与沪深 300 指数的变动幅度相差-10%至 10%；

落后大市—未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 10%以上；

风险评级：

A—正常风险，未来 6 个月投资收益率的波动小于等于沪深 300 指数波动；

B—较高风险，未来 6 个月投资收益率的波动大于沪深 300 指数波动；

分析师声明

范益民声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，勤勉尽责、诚实守信。本人对本报告的内容和观点负责，保证信息来源合法合规、研究方法专业审慎、研究观点独立公正、分析结论具有合理依据，特此声明。

本公司具备证券投资咨询业务资格的说明

华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可。本公司及其投资咨询人员可以为证券投资人或客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或间接的有偿咨询服务。发布证券研究报告，是证券投资咨询业务的一种基本形式，本公司可以对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向本公司的客户发布。

免责声明：

本报告仅供华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但本公司不保证该等信息及资料的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映本公司于本报告发布当日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收入可能会波动。在不同时期，本公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，本公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。同时，本公司有权对本报告所含信息在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准，如有需要，客户可以向本公司投资顾问进一步咨询。

在法律许可的情况下，本公司及所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务，提请客户充分注意。客户不应将本报告为作出其投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代客户自身的投资判断与决策。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，无论是否已经明示或暗示，本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。在任何情况下，本公司亦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。

本报告版权仅为本公司所有，未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发、篡改或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华金证券股份有限公司研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

华金证券股份有限公司对本声明条款具有惟一修改权和最终解释权。

风险提示：

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。投资者对其投资行为负完全责任，我公司及其雇员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。

华金证券股份有限公司

地址：上海市浦东新区锦康路 258 号（陆家嘴世纪金融广场）13 层

电话：021-20655588

网址：www.huajinsec.com