

工业 资本货物

科创板开板在即，利好高端装备

■ 走势对比



相关研究报告：

《2019H1 业绩超预期，看好公司长期竞争力提升》--2019/07/17

《科创板专题梳理：高端装备扬帆起航》--2019/07/16

《2019H1 预告符合预期，需求增长及订单确认加快》--2019/07/15

证券分析师：刘国清

电话：021-61372597

E-MAIL: liuqq@tpyzq.com

执业资格证书编号：S1190517040001

投资建议

本周核心组合：三一重工、恒立液压、博实股份、科沃斯、亿嘉和、杰瑞股份、广日股份、上海机电、华测检测。

长期推荐组合：徐工机械、艾迪精密、柳工、日机密封、杭氧股份、弘亚数控、克来机电、中大力德、诺力股份、快克股份、精测电子、北方华创、锐科激光、拓斯达和埃斯顿等。

本周观点

科创板开板在即，高端装备扬帆起航。7月22日，科创板将迎来首批25家公司的开市交易，市场风格上预计将大幅提升主板同类型公司关注度。半导体装备、新能源设备、激光设备、机器人、工业及服务机器人、机器视觉等领域值得重点关注，建议关注：1) 智能制造：建议重点关注天准科技，埃夫特、上海拓璞和博众精工等；2) 半导体设备：建议关注国产半导体设备龙头中微公司。3) 新能源设备：建议关注锂电后段设备全球龙头杭可科技，以及利元亨、奥特维。4) 服务机器人：建议关注石头科技（扫地机器人）、九号智能（电动平衡车）。5) 轨交装备：建议关注信号控制系统龙头企业中国通号、天宜上佳。2、同时，科创板企业将会对于A股产生较好的映射作用：看好智能制造埃斯顿、拓斯达、锐科激光、精测电子，半导体设备北方华创，新能源设备先导智能、赢合科技，服务机器人科沃斯、亿嘉和，轨交装备华铁股份等。

2019上半年业绩预告逐步出炉，工程机械、油服等子行业业绩喜人。重点覆盖公司中，工程机械行业（中联重科、三一重工、徐工机械）、油服装备（杰瑞股份、石化机械）、中微公司、康力电梯等业绩实现大幅增长。我们继续重点推荐工程机械行业，下游需求看，预期6月份出台的专项债政策将提升基建投资增速，若经济下行压力加大，相关政策可能进一步加码；工程机械是基建投资加码最受益的品种之一，判断需求将维持高位。主机厂商经过本轮复苏修复，资产负债表端历史冗余出清，业绩弹性加速释放。重点推荐三一重工、恒立液压、徐工机械、中联重科、柳工。

风险提示

宏观经济不及预期，竞争加剧等风险。

目录

1 行业观点及投资建议	4
2 推荐组合核心逻辑跟踪	6
3 行业重点新闻	6
4 重点公司公告	7
5 板块行情回顾	8

图表目录

图表 1：机械类科创板公司一览	4
图表 2：重点覆盖公司 2019 中报业绩预告	5
图表 3：29 个 WIND 一级行业本周涨跌幅	8
图表 4：子行业本周涨跌幅	9

1 行业观点及投资建议

科创板开板在即，高端装备扬帆起航。7月22日，科创板将迎来首批25家公司的上市交易，市场风格上预计将大幅提升主板同类型公司关注度。首批25家公司中，高端制造类公司共10家，占首批开板公司数量的40%、占已申报机械类科创板公司数量的43.5%；此10家公司分别为3D打印的铂力特，机器视觉的华兴源创、天准科技，机床及零部件的沃尔德，工业机器人的瀚川智能，新能源设备的杭可科技，半导体设备的中微公司，轨交设备的天宜上佳、交控科技、中国通号。

图表1：机械类科创板公司一览

高端装备细分领域	公司名称	是否首批	高端装备细分领域	公司名称	是否首批
智能物流	德马科技		轨道交通	交控科技	√
3D打印	先临三维			天宜上佳	√
	铂力特	√		中国通号	√
机器视觉	华兴源创	√	新能源设备	利元亨	
	天准科技	√		杭可科技	√
机床及零部件	上海拓璞		服务机器人	奥特维	
	沃尔德	√		石头科技	
激光设备	创鑫激光		半导体设备	九号智能	
	联赢激光			中微公司	√
工业机器人本体及集成	江苏北人				
	博众精工				
	瑞松科技				
	瀚川智能	√			
	埃夫特				

资料来源：Wind，太平洋研究院整理

从总体来看，科创板基本代表了未来新兴的行业方向，行业天花板高，市场空间大，盈利能力强的领域，半导体装备、新能源设备、激光设备、机器人、工业及服务机器人、机器视觉等领域值得重点关注，建议关注：1) 智能制造：建议重点关注天准科技，埃夫特、上海拓璞和博众精工等；2) 半导体设备：建议关注国产半导体设备龙头中微公司。3) 新能源设备：建议关注锂电后段设备全球龙头杭可科技，以及利元亨、奥特维。4) 服务机器人：建议关注石头科技（扫地机器人）、九号智能（电动平衡车）。5) 轨交装备：建议关注信号控制系统龙头企业中国通号、交控科技，以及闸片龙头天宜上佳。2、同时，科创板企业将会对于A股产生较好的映射作用：看好智能制造埃斯

顿、拓斯达、锐科激光、精测电子，半导体设备北方华创，新能源设备先导智能、赢合科技，服务机器人科沃斯、亿嘉和，轨交装备华铁股份。

2019 上半年业绩预告逐步出炉，工程机械、油服等子行业业绩喜人。截至 2019 年 7 月 19 日，申万一级行业——机械设备共 339 家机械行业上市公司中，已有 187 家公司披露 2019 上半年业绩预告。重点覆盖公司中，工程机械行业（中联重科、三一重工、徐工机械）、油服装备（杰瑞股份、石化机械）中微公司、康力电梯等业绩实现大幅增长。继续重点推荐工程机械行业，下游需求看，预期 6 月份出台的专项债政策将提升基建投资增速，若经济下行压力加大，相关政策可能进一步加码；工程机械是基建投资加码最受益的品种之一，判断需求将维持高位。主机厂商经过本轮复苏修复，资产负债表端历史冗余出清，业绩弹性加速释放。**重点推荐三一重工、恒立液压、徐工机械、中联重科、柳工。**

图表2：重点覆盖公司2019中报业绩预告

证券代码	证券简称	2019H1 业绩下限 (亿元)	2019H1 业绩上限 (亿元)	2019H1 业绩 同比增速下限	2019H1 业绩 同比增速上限
688012.SH	中微公司	0.25	0.30	289%	326%
000157.SZ	中联重科	24.00	27.00	172%	212%
002353.SZ	杰瑞股份	4.65	5.21	150%	180%
002367.SZ	康力电梯	0.97	1.05	140%	160%
000852.SZ	石化机械	0.20	0.23	124%	128%
300228.SZ	富瑞特装	0.05	0.08	118%	129%
600031.SH	三一重工	65.00	70.00	92%	107%
000425.SZ	徐工机械	21.00	24.00	90%	117%
300776.SZ	帝尔激光	1.45	1.55	90%	103%
688022.SH	瀚川智能	0.07	0.08	90%	106%
002698.SZ	博实股份	1.46	1.79	80%	120%
300572.SZ	安车检测	1.06	1.20	77%	100%
688003.SH	天准科技	0.09	0.09	55%	55%
300470.SZ	日机密封	0.98	1.07	33%	45%
300567.SZ	精测电子	1.55	1.65	32%	41%
002444.SZ	巨星科技	4.16	4.80	30%	50%
688001.SH	华兴源创	1.32	1.43	25%	35%
300751.SZ	迈为股份	1.10	1.25	23%	40%
300724.SZ	捷佳伟创	2.12	2.49	15%	35%
300450.SZ	先导智能	3.60	4.25	10%	30%
688033.SH	天宜上佳	1.58	1.58	6%	6%
688009.SH	中国通号	21.10	22.80	6%	15%
300457.SZ	赢合科技	1.70	2.21	0%	30%
300604.SZ	长川科技	-	0.03	-100%	-90%

资料来源：Wind，太平洋研究院整理

2 推荐组合核心逻辑跟踪

关注“逆周期”、“与周期弱相关”以及“长期成长方向的逆向投资”三条主线。

本周核心组合：三一重工、恒立液压、博实股份、科沃斯、亿嘉和、杰瑞股份、广日股份、上海机电、拓斯达和埃斯顿。

长期推荐组合：徐工机械、艾迪精密、柳工、日机密封、杭氧股份、弘亚数控、华测检测、克来机电、中大力德、诺力股份、快克股份、精测电子、北方华创、锐科激光等。

3 行业重点新闻

【投资数据】1-6月基建投资累计增速4.1%、房地产投资增速10.9%

7月15日国家统计局发布1-6月全国固定资产投资数据、房地产开发投资数据，显示：2019年1-6月基建投资增速4.1%，比1-5月累计投资增速回升0.1个pct，继续稳步回升；专项债支撑作用明显，6月新增专项债3579亿元，同比增加2560亿元，环比增加2330亿元。1-6月全国房地产开发投资增长10.9%，增速环比回落0.3个pct。1-6月制造业固定资产投资增速3.0%，较1-5月回升0.3个pct，延续底部趋势。

【机器人】上半年超80亿的资本进入工业机器人

高工机器人消息，据不完全统计，2019年上半年，工业机器人领域累计融资案例达43起，AGV、机器视觉、工业互联网这三个细分领域获得融资的企业最多，融资案例分别为11起、10起、7起。系统集成领域中，4家企业获得融资；谐波减速器领域的汉升达获得1000万pre-A融资。此外，协作机器人领域的节卡、主营并联机器人的阿童木、SCARA领域的凯宝均在上半年斩获融资。

【锂电池】宁德时代和丰田合作布局动力电池

7月17日，宁德时代发布消息称，公司近日和丰田汽车公司在新能源汽车(NEV)动力电池的稳定供给和发展进化领域建立全面合作伙伴关系。此外，双方在电池的新技术开发，以及电池回收利用等多个领域开始进行广泛探讨。

【半导体】台积电2019Q2营收超预期，已渡过业务周期底部

7月18日台积电公布其2019Q2业绩，实现合并营收约新台币2410亿元，同比增长3.3%、环比增长10.2%；税后纯益约新台币667.7亿元，同比下降7.6%、环比增长8.7%；每股盈余为新台币2.57元，同比下降7.6%；毛利率为43.0%，较上季度的41.3%有所增长。台积电财务长暨发言人何丽梅资深副总经理表示，台积电第二季度营收持续受到全球经济环境疲软、客户进行库存管理、以及高阶行动装置产品的季节性因素等影响。然而台积电也已经渡过业务周期底部，并开始看到需求增加。

【光伏】户用光伏9省市名单已出，全国户用光伏指标告急

太阳能光伏网消息，现在已有9省市公布了最新的户用光伏装机数据，在其余省份还未公布数据的情况下，这9省市的户用光伏装机量已达1.3GW，而今年户用数据补贴指标总共为4GW，按当前公布数据可以预计，2019年户用光伏指标所剩已不足2.5GW

4 重点公司公告

4.1 经营活动相关

【艾迪精密】公司向中国证监会申请中止非公开发行股票审核，主要系本次非公开发行申报会计师瑞华会计师事务所因在康得新年报审计业务中涉嫌违反证券法律法规被中国证监会立案调查(调查通知书编号:苏证调查字2019085号)，目前尚未最终结案；待相关中介机构出具的报告经中国证监会同意后，公司将及时申请恢复本次行政许可项目的审核。

【五洲新春】公司发行可转换债券申请获证监会受理。

【龙马环卫】公司中标“定远县农村生活垃圾治理特许经营权项目02包（西片区）”，合同年化金额5499.33万元/年，合作期限8年。

【三一重工】公司发布2019上半年业绩预告，预计实现归母净利润65~70亿元，同比增加91.82%~106.58%；扣非归母净利润66~71亿元，同比增加89.51%~103.87%，超预期。

【上机数控】公司与保利协鑫（苏州）新能源有限公司签订《战略合作框架协议》，双方将在包括但不限于多晶硅料的购销、单晶棒合作、切片机及其他硅片加工设备采购、

优质生产资源的合作等领域展开合作。

【中国中车】公司于2019年3-7月期间签订了若干项合同,合计金额约475.2亿元,占2018年营业收入的21.7%。

4.2 资本运作相关

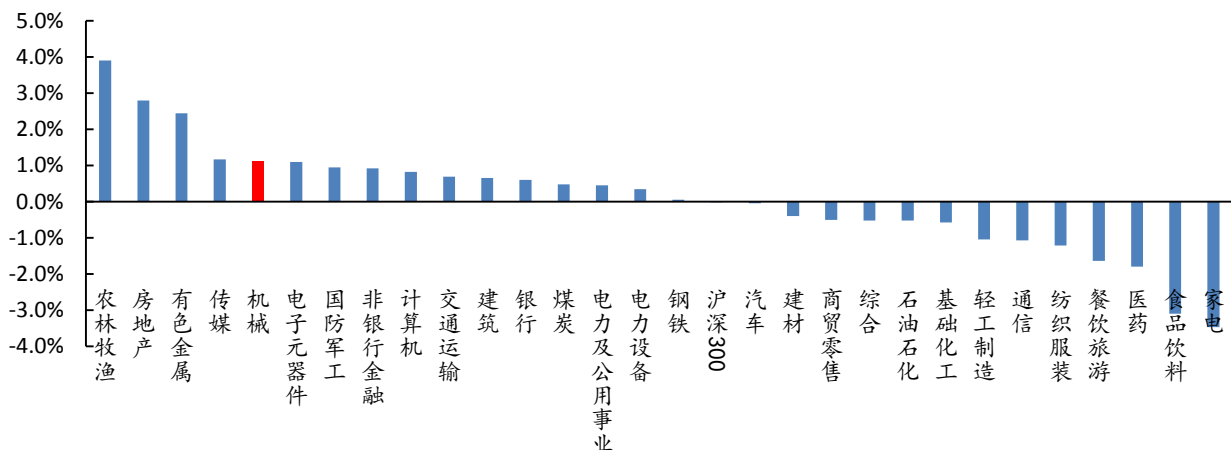
【东杰智能】基于公司业务发展的需要,公司全资子公司东杰智能(马来西亚)物流装备有限公司拟使用自有资金在泰国投资设立全资子公司东杰智能(泰国)物流装备有限公司,注册资金:200万泰铢(约45万人民币)。

【田中精机】公司拟通过以公开挂牌的方式转让所持有的控股子公司深圳远洋翔瑞55%股权,使公司专注主业、持续优化公司资产结构和业务布局、提高公司核心竞争力、促进公司高质量发展。

5 板块行情回顾

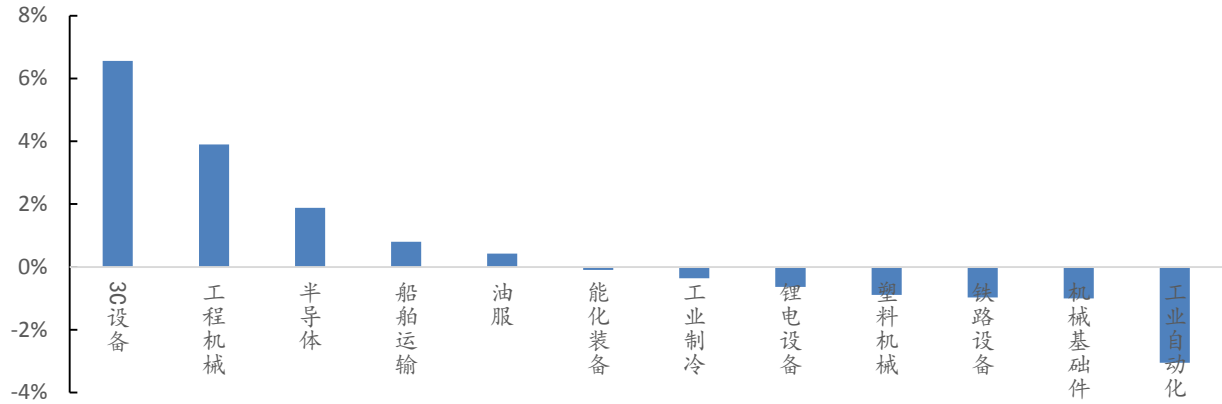
本期(7月15日-7月19日),沪深300下跌0.02%,机械设备板块上涨1.1%,在29个wind一级行业中排名第5;细分子行业看,3C设备涨幅第一,上涨6.6%,主要系精测电子、胜利精密、智云股份大幅上涨;工业自动化跌幅第一,下跌3%,主要系沈阳机床大幅下跌。

图表3: 29个wind一级行业本周涨跌幅



资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表4：子行业本周涨跌幅



资料来源：Wind，太平洋研究院整理

机械行业分析师介绍

刘国清：太平洋证券机械行业首席分析师，浙江大学管理专业硕士，从事高端装备等领域的行业研究工作，擅长产业链调研，尤其精通机器人及自动化相关板块。金融行业从业八年，代表作包括《机器人趋势》等。在进入金融行业之前，有丰富的实业工作经历，曾经在工程机械和汽车等领域，从事过生产技术，市场与战略等方面的工作。

钱建江：太平洋证券机械行业分析师，华中科技大学工学硕士，曾就职于国元证券研究中心，2017年7月加盟太平洋证券，善于自下而上把握投资机会。

曾博文：太平洋证券机械行业分析师，中山大学金融学硕士，曾就职于广证恒生证券研究中心，2017年9月加盟太平洋证券，善于从产业趋势把握投资机会。

崔文娟：太平洋证券机械行业分析师，复旦大学经济学院硕士。曾就职于安信证券研究中心，2019年7月加入太平洋证券，致力以研究穿越行业波动，找寻确定性机会。

徐也：太平洋证券机械行业助理分析师，英国 Strathclyde 大学海上石油平台专业硕士，曾就职于西南证券研发中心，于2017年7月加盟太平洋证券。

投资评级说明

1、行业评级

看好：我们预计未来6个月内，行业整体回报高于市场整体水平5%以上；

中性：我们预计未来6个月内，行业整体回报介于市场整体水平-5%与5%之间；

看淡：我们预计未来6个月内，行业整体回报低于市场整体水平5%以下。

2、公司评级

买入：我们预计未来6个月内，个股相对大盘涨幅在15%以上；

增持：我们预计未来6个月内，个股相对大盘涨幅介于5%与15%之间；

持有：我们预计未来6个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与5%之间；

减持：我们预计未来6个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与-15%之间；

销售团队

职务	姓名	手机	邮箱
华北销售总监	王均丽	13910596682	wangjl@tpyzq.com
华北销售	成小勇	18519233712	chengxy@tpyzq.com
华北销售	孟超	13581759033	mengchao@tpyzq.com
华北销售	付禹璇	18515222902	fuyx@tpyzq.com
华东销售副总监	陈辉弥	13564966111	chenhm@tpyzq.com
华东销售	李洋洋	18616341722	liyangyang@tpyzq.com
华东销售	杨海萍	17717461796	yanghp@tpyzq.com
华东销售	梁金萍	15999569845	liangjp@tpyzq.com
华东销售	宋悦	13764661684	songyue@tpyzq.com
华东销售	杨晶	18616086730	yangjinga@tpyzq.com
华南销售总监	张茜萍	13923766888	zhangqp@tpyzq.com
华南销售	查方龙	18520786811	zhaf1@tpyzq.com
华南销售	胡博涵	18566223256	hubh@tpyzq.com
华南销售	陈婷婷	18566247668	chentt@tpyzq.com
华南销售	张卓粤	13554982912	zhangzy@tpyzq.com
华南销售	张文婷	18820150251	zhangwt@tpyzq.com



研究院

中国北京 100044

北京市西城区北展北街九号

华远·企业号 D 座

电话： (8610)88321761

传真： (8610) 88321566

重要声明

太平洋证券股份有限公司具有证券投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号 13480000。

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。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。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。我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业务服务。本报告版权归太平洋证券股份有限公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。任何人使用本报告，视为同意以上声明。