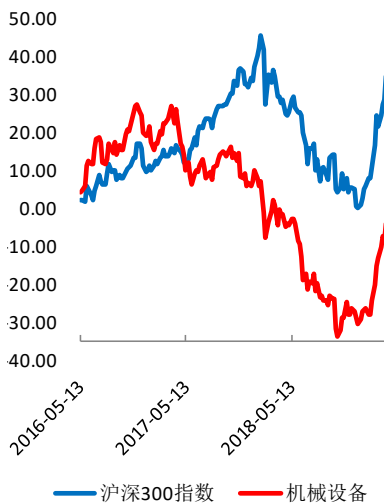


# 行业周报

投资评级 看好  
评级变动 维持评级



长城国瑞证券研究所

分析师：  
黄文忠  
huangwenzhong@gwgsc.com  
执业证书编号：S0200514120002

分析师助理：  
霍亮  
huoliang@gwgsc.com  
执业证书编号：S0200118070006

联系电话：0592-5169085  
地址：厦门市思明区莲前西路2号  
莲富大厦17楼

长城国瑞证券有限公司

机械设备行业双周报 2019年第7期（总第128期）

## 半导体设备的投融资有望加速，NYMEX 原油期货价格超过 60 美元/桶

### 公司动态：

本报告期机械设备行业指数上涨 3.73%，在申万 28 个一级行业中涨幅第 20，跑输沪深 300 指数（+5.96%）。机械设备三级行业指数涨跌互现，其中金属制品、冶金采矿化工设备、仪器仪表领涨，涨幅分别为 6.83%、6.23%、6.21%，农用机械、内燃机、纺织服装设备下跌，跌幅分别为 1.11%、0.50%、0.14%。截止到 2019 年 4 月 7 日，机械设备行业 PE (TTM 整体法，剔除负值) 为 31.86x（上期末为 31.20x）。

2019 年 1 月 7 日-2019 年 4 月 7 日，两市中机械设备行业已有 28 家上市公司的股东进行了增持，增持总市值达到 14.38 亿元。

截止 2019 年 4 月 7 日，机械设备行业共有 260 家上市公司公布了 2018 年业绩情况（年报、快报）。其中，146 家公司归母净利润实现增长，114 家公司归母净利润为负增长。

### 行业资讯速览：

◆**半导体设备厂商中微半导体拟登陆科创板。**近日据上海证监局官网，半导体设备厂商中微半导体设备（上海）股份有限公司完成了在科创板上市的辅导工作。公司主要为集成电路、LED 芯片、MEMS 等半导体产品的制造企业提供刻蚀设备、MOCVD（金属有机化合物化学气相沉积）设备及其他设备。财务数据显示，中微半导体 2016 年-2018 年实现营收 6.10 亿元、9.72 亿元、16.39 亿元，归属于母公司所有者的净利润分别为 -2.39 亿元、2991.87 万元、9086.92 万元。报告期内，公司经营活动产生的现金流量净额分别为 -1.02 亿元、-1.50 亿元、2.61 亿元。（资料来源：中国证券报）

◆**蔚华科技携手 SEMICS 布局大中华市场。**日前，蔚华科技宣布与韩国针测机品牌 SEMICS 达成合作。资料显示，SEMICS 成立于 2000 年，近 20 年来专注于测试半导体性能的晶圆测试（Wafer Prober）设备的研发与制造，在探针台领域拥有全球排名前列的优势地位。据了解，SEMICS 以其针测平台的精准度、探针台的均温稳定性、高生产力三大特点为业界所知，旗下拥有 OPUS3、OPUS3 SP 等系列产品，主要应用于 8 英寸、12 英寸晶圆测试环节，可覆



盖逻辑、SoC、存储等产业细分领域，目前在台湾地区已有超过 700 台装机量。（资料来源：全球半导体观察）

◆**中国半导体行业协会组织中美经贸关系走向与半导体行业发展企业座谈会。**为加强对当前中美经贸形势和走向分析，共同商讨应对策略，中国半导体行业协会、中国电子信息产业发展研究院和中国贸促会企业权益保护中心于 2019 年 3 月 28 日召开了中美经贸关系走向与半导体行业发展企业座谈会。本次会议介绍了半导体行业法律风险和我国企业应采取的应对措施、近期赴美参加莱特希泽国会听证会及特别 301 调查听证会的有关情况。与会企业代表也就半导体行业未来走势及应对措施进行了充分讨论。（资料来源：中国半导体行业协会）

◆**百度与多方成立新自动驾驶公司，有望下半年推出自动驾驶出租车。**近日百度宣布与先导控股、湖南湘江发展集团、智能科技创新中心共同成立湖南阿波罗智行科技公司。百度创始人、董事长兼 CEO 李彦宏表示，2019 年下半年，百度将会和长沙合作，从一些划定区域开始尝试智能交通的落地——百度将进行自动驾驶出租车队的商业化运营，预计 2019 年下半年，普通市民即可有机会在长沙打到无人驾驶出租车。（资料来源：Ofweek 机器人网）

◆**香港科技大学和小 i 机器人共建认知智能联合实验室。**3 月 25 日，香港科技大学联合小 i 机器人共同成立的“机器学习和认知推理联合实验室”举办揭幕仪式，未来将聚焦认知智能研发。“机器学习和认知推理联合实验室”是小 i 机器人与香港学术机构共同开展的首个科研项目，是小 i 机器人构建全球研发体系的重要一环。联合实验室成立后，小 i 机器人已在海内外拥有 6 大研发中心，围绕认知智能的自主创新力和国际影响力将获得进一步提升。（资料来源：粤讯）

◆**云从科技与国美零售达成战略合作，探索智能零售新时代。**3 月 28 日，云从科技与国美零售签署战略合作协议，双方将共同开启人工智能技术在零售领域的深度应用，基于人工智能技术实现国美智能化购物场景，在实体门店实现人流分析、热力图追踪以及监控、巡检、管理、盘点等功能，在线上实现人脸登陆、支付、售后服务工程师身份确认等功能，这将成为国美“家·生活”战略转型的重要一步。（资料来源：亿欧网）

◆**优必选与漫威合作推出首款钢铁侠智能机器人。**美国时间 4 月 1 日，优必选宣布将与漫威合作推出钢铁侠 MARK50 机器人。这款漫威首款 AR 互动智能机器人，具备可自定义表情和语音、AR 游戏、模块化编程等功能，用户可自由对其进行编程。拿下漫



威钢铁侠这一重量级 IP 授权，对优必选的国际化品牌形象来说不失为重要一步。钢铁侠 MARK50 机器人将于 4 月 8 日正式进行预售，官方售价定为 1965 元。（资料来源：DoNews）

### 投资建议：

科创板的落地拓宽了高端半导体设备企业的融资渠道，中微半导体的科创板上市申请已被受理，半导体设备的投融资有望加速。机器人板块受益于产、学、研结合紧密，人工智能应用范围广泛，如百度自动驾驶出租车有望 19 下半年落地、国美开启人工智能技术在零售领域的深度应用，继续看好。NYMEX 原油期货价格稳步上涨超过 60 美元/桶，油服产业受益油价上涨、下游资本增加，业绩改善显著，已披露业绩 16 家油服产业上市公司，其中 11 家净利润同比增幅超过 40%。建议关注半导体设备、机器人、油服设备。

### 风险提示：

半导体下游需求不及预期；AI 技术发展不及预期；机器人下游需求不及预期；油价下跌，油服产业景气度回落。



## 目 录

1 行情回顾（2019.3.25-2019.4.7） .....	6
2 行业重要资讯 .....	8
2.1 半导体设备.....	8
2.2 机器人.....	9
3 公司动态 .....	12
3.1 重点覆盖公司投资要点、评级及盈利预测.....	12
3.2 机械设备行业上市公司重点公告.....	14
3.3 机械设备行业上市公司增持情况.....	14
3.4 机械设备行业上市公司 2018 年报业绩情况.....	15

## 图目录

图 1: 申万一级行业涨幅 (%) .....	6
图 2: 机械设备申万三级行业指数涨幅 (%) .....	6
图 3: 机械设备行业估值水平走势 (PE, TTM 剔除负值) .....	7

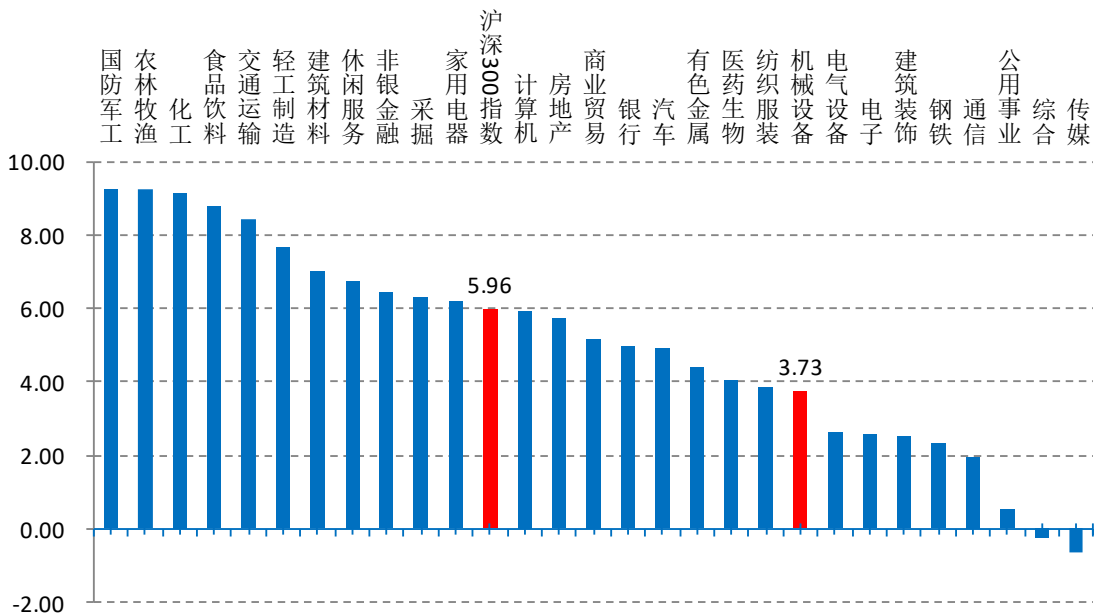
## 表目录

表 1: 重点覆盖公司投资要点及评级.....	12
表 2: 重点覆盖公司盈利预测和估值.....	13
表 3: 机械设备行业上市公司重点公告 (本报告期) .....	14
表 4: 机械设备行业上市公司股东增持情况 (2019 年 1 月 7 日-2019 年 4 月 7 日) .....	14
表 5: 机械设备行业 2018 年年报业绩情况.....	15

## 1 行情回顾 (2019.3.25-2019.4.7)

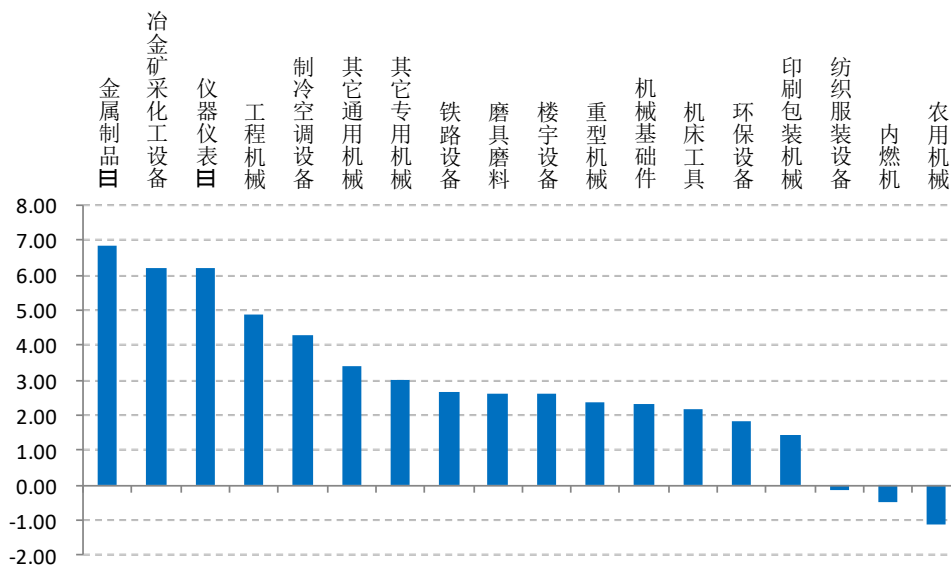
本报告期机械设备行业指数上涨 3.73%，在申万 28 个一级行业中涨幅第 20，跑输沪深 300 指数 (+5.96%)。机械设备三级行业指数涨跌互现，其中金属制品、冶金采矿化工设备、仪器仪表领涨，涨幅分别为 6.83%、6.23%、6.21%，农用机械、内燃机、纺织服装设备下跌，跌幅分别为 1.11%、0.50%、0.14%。截止到 2019 年 4 月 7 日，机械设备行业 PE (TTM 整体法，剔除负值) 为 31.86x (上期末为 31.20x)。

图 1：申万一级行业涨幅 (%)



资料来源：Wind、长城国瑞证券研究所

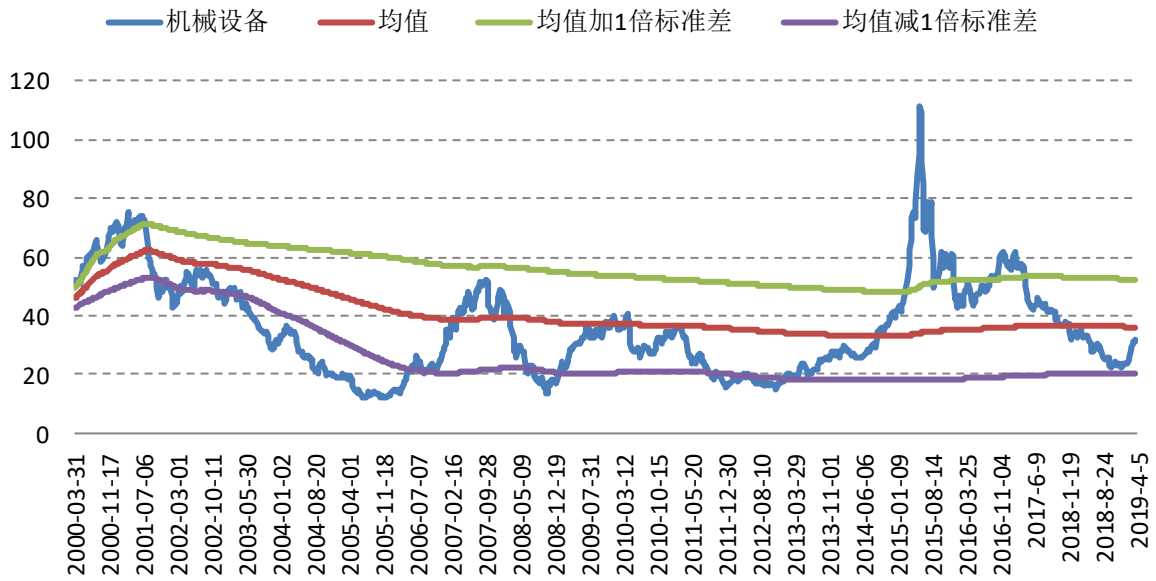
图 2：机械设备申万三级行业指数涨幅 (%)



资料来源：Wind、长城国瑞证券研究所



图 3：机械设备行业估值水平走势（PE，TTM 剔除负值）



资料来源：Wind、长城国瑞证券研究所



## 2 行业重要资讯

### 2.1 半导体设备

#### ◆半导体设备厂商中微半导体拟登陆科创板

3月27日，从上海证监局官网获悉，半导体设备厂商中微半导体设备（上海）股份有限公司（简称中微半导体）完成了在科创板上市的辅导工作。辅导券商为海通证券、长江证券。

中微半导体是一家以中国为基地、面向全球的高端半导体微观加工设备公司。公司主要为集成电路、LED芯片、MEMS等半导体产品的制造企业提供刻蚀设备、MOCVD（金属有机化合物化学气相沉积）设备及其他设备。公司的等离子体刻蚀设备已被广泛应用于国际一线客户从65纳米到7纳米以及更先进工艺集成电路的加工制造，用于LED和功率器件外延片生产的MOCVD设备已在众多全球领先客户生产线上投入量产。

财务数据显示，中微半导体2016年-2018年实现营收6.10亿元、9.72亿元、16.39亿元，归属于母公司所有者的净利润分别为-2.39亿元、2991.87万元、9086.92万元。报告期内，公司经营活动产生的现金流量净额分别为-1.02亿元、-1.50亿元、2.61亿元。

中国半导体行业协会披露的《2017年半导体十大名单》显示，中微半导体入围“2017年中国半导体设备五强企业”，名列第三。（资料来源：中国证券报）

#### ◆蔚华科技携手 SEMICS 布局大中华市场

随着第三次半导体产业转移深入以及中国本土的持续发力，中国市场已成为全球半导体企业争相分享的“下一块大蛋糕”，产业链厂商纷纷开始提前布局，半导体测试解决方案提供商蔚华科技亦早已嗅得商机，正在大力引进海外设备品牌、迅速拓展产品线，积极抢食中国市场蛋糕。

日前，蔚华科技宣布与韩国针测机品牌 SEMICS 达成合作。资料显示，SEMICS 成立于 2000 年，近 20 年来专注于测试半导体性能的晶圆测试（Wafer Prober）设备的研发与制造，在探针台领域拥有全球排名前列的优势地位。

据了解，SEMICS 以其针测平台的精准度、探针台的均温稳定性、高生产力三大特点为业界所知，旗下拥有 OPUS3、OPUS3 SP 等系列产品，主要应用于 8 英寸、12 英寸晶圆测试环节，可覆盖逻辑、SoC、存储等产业细分领域，目前在台湾地区已有超过 700 台装机量。（资料来源：全球半导体观察）

#### ◆中国半导体行业协会组织中美经贸关系走向与半导体行业发展企业座谈会



为加强对当前中美经贸形势和走向分析，共同商讨应对策略，中国半导体行业协会、中国电子信息产业发展研究院和中国贸促会企业权益保护中心于2019年3月28日下午，在赛迪大厦15层和丰园组织召开了中美经贸关系走向与半导体行业发展企业座谈会。中国贸促会企业权益促进中心王雪佳副主任主持了会议，中国半导体行业协会副秘书长王世江进行了会议总结。

本次会议特别邀请了美国昆鹰律师事务所合伙人、美国诉讼律师刘骁详细介绍了半导体行业法律风险和我国企业应采取的应对措施，中国贸促会企业权益保护中心雷雨清介绍了近期赴美参加莱特希泽国会听证会及特别301调查听证会的有关情况。与会企业代表也就半导体行业未来走势及应对措施进行了充分讨论。（资料来源：中国半导体行业协会）

## 2.2 机器人

### ◆百度与多方成立新自动驾驶公司，有望下半年推出自动驾驶出租车，

近日百度宣布与先导控股、湖南湘江发展集团、智能科技创新中心共同成立湖南阿波罗智行科技公司。百度创始人、董事长兼CEO李彦宏表示，2019年下半年，百度将会和长沙合作，从一些划定区域开始尝试智能交通的落地——百度将进行自动驾驶出租车队的商业化运营，预计2019年下半年，普通市民即可有机会在长沙打到无人驾驶出租车。

与此同时，百度创始人董事长李彦宏在2019年互联网岳麓峰会时重点谈到了智能网联汽车的三种境界。

第一种境界是基础设施的智能网联化，而非汽车本身。李彦宏认为当前的汽车大部分并没有智能网联化，但可以看到的是我们的交通正在智能网联化。而在汽车没有智能网联化时，路的先行能够让交通信号灯等都变得非常智能。他表示人工智能技术已经可以全量地处理交通信号灯的时间，如果全部联动起来，可以大幅度减少30%左右的等红绿灯时间。

第二张境界则是自动泊车，也可以称之为最后一公里的无人驾驶。由于泊车是在低速的环境下进行，风险会非常低，因此自动泊车将会比无人驾驶更早的到来。

第三种境界是大众向往的无人驾驶时代。李彦宏表示，今天已经有无数的公司在无人驾驶方面投入了巨大的资源，技术发展也非常快。目前，封闭道路上的无人驾驶技术已经很成熟了。

纵观整个产业来看，目前第一种境界的基础设施智能网联化和第二种境界的自动泊车目前都已经在逐步实现。而三种境界当中最难实现的就是无人驾驶时代。2018年下半年，自动驾驶领域的领头羊谷歌Waymo掌门人和苹果自动驾驶的负责人纷纷表示完全的自动驾驶实现非常困难，甚至表示不会相信完全的自动驾驶能够实现。（资料来源：Ofweek机器人网、镁客网）

### ◆香港科技大学和小i机器人共建认知智能联合实验室

3月25日，香港科技大学联合小i机器人共同成立的“机器学习和认知推理联合实验室”举办揭幕仪式，未来将聚焦认知智能研发。香港科技大学副校长叶玉如教授、工学院院长郑光廷教授，小i机器人创始人、CEO朱频频博士等出席揭幕仪式。“机器学习和认知推理联合实验室”是小i机器人与香港学术机构共同开展的首个科研项目，是小i机器人构建全球研发体系的重要一环。联合实验室成立后，小i机器人已在海内外拥有6大研发中心，围绕认知智能的自主创新力和国际影响力将获得进一步提升。

朱频频博士在揭幕仪式上对联合实验室的未来发展充满信心和期待。他表示，联合实验室将致力于打造人工智能企业与高校深度合作的典范项目，双方将在高阶认知推理系统、机器学习和自然语言处理等相关理论及技术研究上展开合作，力争以认知智能领域相关理论与学术的突破，支持技术与应用的创新。

携手香港科技大学建设“机器学习和认知推理联合实验室”，还有一个重要的意义，小i机器人旨在以其认知智能的技术优势和行业应用经验，与香港科技大学领先的人工智能科研能力强强联合，促进香港，乃至周边地区的AI学术交融、技术创新以及人才培养。

据了解，小i机器人是（全球）领先的人工智能技术公司，专注于认知智能的自主研发和产业化应用。基于多语种自然语言处理、深度语义交互、语音识别和机器学习等人工智能核心技术，形成了面向企业服务、政务、医疗、制造等行业的多样化解决方案和完善的专业服务体系。公司拥有大型企业及政府客户上千家，同时开放平台服务的中小企业及开发者超过十万，是一家持续盈利的专业人工智能公司。（资料来源：粤讯）

#### ◆云从科技与国美零售达成战略合作，探索智能零售新时代

3月28日，云从科技与国美零售签署战略合作协议，双方将共同开启人工智能技术在零售领域的深度应用，基于人工智能技术实现国美智能化购物场景，在实体门店实现人流分析、热力图追踪以及监控、巡检、管理、盘点等功能，在线上实现人脸登陆、支付、售后服务工程师身份确认等功能，这将成为国美“家·生活”战略转型的重要一步。

云从科技正用人工智能技术构建感知、认识的人机协同未来，加速线上线下全面融合，助推国美在转型“家生活”整体方案提供商、服务解决商、供应链输出商的道路上快速前行，也标志着人工智能零售新时代的到来。

云从科技更多高新技术的引入，国美有望搭建无人店场景，真正实现24小时不打烊服务模式，国美丰富的应用场景，同时为云从科技人工智能技术的研究提供了很好的搭建环境和应用舞台。全新的购物方式将使用户在人工智能购物场景中消费更加智能、便捷，大数据系统也将会为用户和国美提供精准和海量的信息。（资料来源：亿欧网）

### ◆优必选与漫威合作推出首款钢铁侠智能机器人

美国时间4月1日，优必选宣布将与漫威合作推出钢铁侠 MARK50 机器人。这款漫威首款 AR 互动智能机器人，具备可自定义表情和语音、AR 游戏、模块化编程等功能，用户可自由对其进行编程。拿下漫威钢铁侠这一重量级 IP 授权，对优必选的国际化和品牌形象来说不失为重要一步。钢铁侠 MARK50 机器人将于4月8日正式进行预售，官方售价定为1965元。

据优必选方面介绍，这款钢铁侠 MARK50 机器人配备多个传感器，包括唤醒传感器、光传感器、红外传感器等，并采用了 LCD 屏幕、麦克风阵列、加速计和陀螺仪。由于拥有7个电机，它的头部和腰部可以转动，手臂能够摆动，同时还可以向前方或左右行走。当机器人抬起或转动手臂时，它的手心还会发射冲击光束。

在具有未来设计感的同时，这款机器人也具有 AR 互动体验功能。据介绍，AR 游戏的灵感来源于漫威电影宇宙，用户只需要一个追踪垫，就可以随时把现实环境变成复仇者联盟战场，并通过完成 AR 任务来建立钢铁侠 MARK50 机器人纳米科技装备库。游戏中还有《复仇者联盟》系列电影里的经典反派角色，如齐塔瑞人、黑舌谋士。用户每次通过不同的等级关卡之后，都将获得新的武器和升级战甲的资格。

此外，钢铁侠 MARK50 机器人具有远程操控的功能，用户可以使用移动设备控制钢铁侠 MARK50 机器人的电机、灯光和声音，也可以选择特定的动作指令，或录制自己的面部视频甚至音频并上传至机器人。这款机器人也同样具有模块化编程功能，用户通过拖动编程模块，即可创建动作序列。（资料来源：DoNews）

### 3 公司动态

#### 3.1 重点覆盖公司投资要点、评级及盈利预测

表 1：重点覆盖公司投资要点及评级

公司简称	投资评级	投资要点
机器人	增持	我们预计公司 2019-2021 年的归母净利润分别为 5.57 亿元、7.88 亿元和 8.89 亿元，对应 EPS 分别为 0.36 元、0.50 元和 0.57 元。2019-2021 年，当前股价对应 P/E 分别为 55 倍、40 倍和 35 倍。考虑物流与仓储业务维持快速增长，半导体开启新征程，韩国新盛 FA 公司业绩贡献可期，我们维持其“增持”投资评级。
诚益通	增持	暂不考虑定增项目的业绩贡献，我们预计公司 2018/2019/2020 年归属于母公司所有者的净利润为 1.27/1.40/1.54 亿元，对应 EPS 为 0.70/0.77/0.85 元，对应 P/E 为 33/30/27 倍，考虑公司医药、生物自动化业务稳健发展，康复医疗器械业务未来发展可期，综合毛利率提升显著，我们维持其“增持”投资评级。
上海沪工	增持	暂不考虑定增项目的业绩贡献，我们预计公司 2018/2019/2020 年归属于母公司所有者的净利润为 1.03/1.24/1.52 亿元，对应 EPS 为 0.52/0.62/0.76 元，对应 P/E 为 38/32/26 倍，考虑公司切入汽车焊接机器人、航天军工领域，国内收入大幅增长，出口收入稳居行业第一，我们维持其“增持”投资评级。
拓斯达	买入	我们预计公司 2018-2020 年的净利润分别为 1.92/2.76/3.46 亿元，EPS 分别为 1.47/2.11/2.66 元，对应 P/E 分别为 29/20/16 倍，目前可比公司 P/E (TTM) 中位数为 55 倍。考虑公司掌握核心控制技术、伺服技术，业绩快速增长，经过前期下跌，目前公司股价显著低估，我们将其投资评级由“增持”上调为“买入”。
劲拓股份	买入	假设公司募投项目今年年底如期投产，我们预计公司 2018/2019/2020 年归属于母公司所有者的净利润为 1.42/1.85/2.36 亿元，对应 EPS 为 0.58/0.76/0.97 元，对应 P/E 为 28/21/17 倍，公司电子整机装备业务持续稳定发力，光电模组生产专用设备业务销售态势良好，占比大幅提升，我们维持其“买入”投资评级。
昊志机电	增持	暂不考虑非公开发行项目业绩贡献及摊薄影响，我们预计公司 2017-2019 年的净利润分别为 0.9968/1.15/1.33 亿元，EPS 分别为 0.39/0.46/0.52 元，对应 P/E 分别为 31/27/24 倍。公司为主轴制造商龙头，积极拓展高端装备核心功能部件领域，新产品磨床主轴、车床主轴、转台已实现批量销售，木工主轴、直线电机和减速器客户测试反馈情况良好，我们首次给予其“增持”投资评级。
科达洁能	买入	在蓝科锂业扩建项目如期投产的前提下，我们预计公司 2018/2019/2020 年实现归母净利润 7.31/8.81/12.94 亿元，对应 EPS 0.46/0.56/0.82 元，对应 PE 21/17/12 倍。考虑到建材机械海外市场增长强劲、洁能环保步入稳步增长阶段、蓝科锂业投资收益可观，我们将其投资评级由“增持”调高至“买入”。
斯莱克	买入	我们预计公司 2018/2019/2020 年归属于母公司所有者的净利润为 1.96/2.50/3.15 亿元，对应 EPS 为 0.62/0.80/1.01 元，对应 P/E 为 22/17/14 倍。考虑公司罐线业务拓展顺利、收入快速增长、毛利率高，在手订单达 6.10 亿元，我们维持其“买入”投资评级。
海源机械	买入	暂不考虑非公开发行股份摊薄影响，我们预计公司 2018/2019/2020 年归属于母公司所有者的净利润为 0.98/1.76/3.00 亿元，对应 EPS 为 0.38/0.68/1.15 元，对应 P/E 为 24/14/8 倍。公司压机及整线装备业务保持稳定，农机菌菇无人套袋机表现亮眼；汽车轻量化业务绑定一线锂电池和整车厂商，在手订单超过 14 亿元，将于今年四季度逐步投入批量生产，业绩拐点凸显，我们维持“买入”投资



		评级。
英维克	增持	暂不考虑上海科泰并表对于 2018 年的业绩贡献，考虑 2019、2020 年上海科泰业绩贡献及收购发行股份摊薄影响，我们预计公司 2018/2019/2020 年实现归母净利润 1.22/1.61/1.88 亿元，对应 EPS0.60/0.75/0.88 元，对应 PE 34/28/23 倍。考虑数据中心建设持续增长，公司切入新能源车用、轨交用空调领域，我们首次给予其“增持”投资评级。
赢合科技	买入	我们更新了公司盈利预测，预计公司 2019/2020/2021 年归属于母公司所有者的净利润为 4.20 (前值 4.57) /6.65 (前值 6.29) /7.92 亿元，对应 EPS 为 1.12/1.77/2.11 元，对应 P/E 为 24/15/13 倍。公司进入一流电池厂商供应链体系，客户结构优化，经营质量持续改善，目前估值较低，我们维持其“买入”投资评级。
伊之密	买入	我们预计公司 2017-2019 年的净利润分别为 2.62/3.14/3.89 亿元，EPS 分别为 0.61/0.73/0.90 元，对应 P/E 分别为 14/12/10 倍，公司股价经过本轮下跌，被显著低估。公司为模压成型领域大型装备综合服务商，核心业务注塑机增长稳定，公司进行产能全面整合升级，完成后最大产能将超过 40 亿元，我们首次覆盖给予其“买入”投资评级。
杰克股份	买入	我们预计公司 2019-2021 年的净利润分别为 5.53/7.79/8.72 亿元，EPS 分别为 1.80/2.53/2.84 元，对应 P/E 分别为 24/17/15 倍。考虑公司为全球缝制机械行业中产销量规模最大的企业，市场竞争格局头部效应显著，强者恒强，估值相对较低，我们维持其“买入”评级。
中亚股份	增持	我们预计公司 2018/2019/2020 年归属于母公司所有者的净利润为 2.09/2.28/2.54 亿元，对应 EPS 为 0.77/0.85/0.94 元，对应 P/E 为 21/19/17 倍，公司为国内领先智能包装机械制造商，在乳品包装领域处于龙头地位，财务指标优良，属于稳健增长型优质标的，我们首次给予其“增持”投资评级。

资料来源：Wind、长城国瑞证券研究所  
 注：标红为本报告期更新

表 2：重点覆盖公司盈利预测和估值

行业分类	公司名称	股价 (元)				EPS (元)			PE (倍)		
		2019/4/5	2017A	2018E	2019E	2017A	2018E	2019E			
其它通用机械	机器人	19.72	0.28	0.29	0.36	70.43	68.00	54.78			
	诚益通	10.08	0.49	0.70	0.77	20.57	14.40	13.09			
	上海沪工	29.05	0.34	0.52	0.62	85.44	55.87	46.85			
	拓斯达	44.02	1.14	1.47	2.11	38.61	29.95	20.86			
	劲拓股份	25.19	0.39	0.58	0.76	64.59	43.43	33.14			
	昊志机电	10.73	0.30	0.39	0.46	35.77	27.51	23.33			
其它专用机械	科达洁能	5.57	0.30	0.46	0.56	18.57	12.11	9.95			
	斯莱克	8.21	0.44	0.62	0.80	18.66	13.24	10.26			
	海源机械	9.36	0.03	0.38	0.68	312.00	24.63	13.76			
	英维克	20.96	0.43	0.60	0.75	48.74	34.93	27.95			
	赢合科技	26.17	0.71	0.86	1.12	36.86	30.43	23.37			

	伊之密	8.65	0.64	0.61	0.73	13.52	14.18	11.85
	杰克股份	41.43	1.57	1.48	1.80	26.39	27.99	23.02
印刷包装机械	中亚股份	16.57	0.69	0.77	0.85	24.01	21.52	19.49

资料来源：Wind、长城国瑞证券研究所  
 注：标红为本报告期更新

### 3.2 机械设备行业上市公司重点公告

表 3：机械设备行业上市公司重点公告（本报告期）

公司	主要内容
海伦哲	中标军选民用普通消防车开评标工作项目，中标金额为 1.27 亿元
东杰智能	中标 F&N Shah Alam 配送中心自动化智能仓储配送系统设计、安装、调试项目，中标金额 1360 万美元
威海广泰	中标军方某部军品消防车采购项目，中标金额约为 2.85 亿元
永贵电器	中标中车长春轨道客车股份有限公司 2 个项目，合计中标金额 1836 万元
国睿科技	中标南昌市轨道交通 3 号线工程（B 部分）PPP 项目，项目总投资约人民币 71.29 亿元，包括工程费用约 46.10 亿元，工程建设其他费用约 6.48 亿元，预备费约 2.63 亿元，专项费用约 16.08 亿元。本项目资本金占总投资的 35%，其中，国睿科技拟出资金额占资本金的 21.4%

资料来源：Wind、长城国瑞证券研究所

### 3.3 机械设备行业上市公司增持情况

2019 年 1 月 7 日-2019 年 4 月 7 日，两市中机械设备行业已有 28 家上市公司的股东进行了增持，增持总市值达到 14.38 亿元。

表 4：机械设备行业上市公司股东增持情况（2019 年 1 月 7 日-2019 年 4 月 7 日）

代码	证券简称	变动次数	涉及股东人数	总变动方向	净买入股份数合计 (万股)	增减仓参考市值 (万元)
603028.SH	赛福天	12	11	增持	124.78	1,002.01
600990.SH	四创电子	6	1	增持	107.62	3,713.23
600835.SH	上海机电	1	1	增持	353.37	5,503.13
600765.SH	中航重机	5	1	增持	1.71	12.96
600579.SH	天华院	1	1	增持	2.00	17.06
600562.SH	国睿科技	1	1	增持	255.04	3,725.42
600499.SH	科达洁能	5	1	增持	7,886.02	35,533.74
600388.SH	龙净环保	1	1	增持	14.62	184.27
300629.SZ	新劲刚	1	1	增持	0.06	1.26
300512.SZ	中亚股份	1	1	增持	0.10	1.22
300488.SZ	恒锋工具	1	1	增持	4.00	99.96
300415.SZ	伊之密	5	3	增持	137.14	718.16
300400.SZ	劲拓股份	24	6	增持	161.33	2,205.80
300260.SZ	新莱应材	10	6	增持	60.29	540.82

300257.SZ	开山股份	54	1	增持	1,011.64	10,029.96
300161.SZ	华中数控	21	2	增持	863.82	10,604.06
300157.SZ	恒泰艾普	1	1	增持	5.00	20.14
002884.SZ	凌霄泵业	7	1	增持	99.04	2,177.46
002691.SZ	冀凯股份	2	1	增持	82.09	561.52
002645.SZ	华宏科技	1	1	增持	0.44	3.45
002621.SZ	三垒股份	13	7	增持	1,334.67	25,327.36
002608.SZ	江苏国信	1	1	增持	847.77	7,340.41
002438.SZ	江苏神通	10	5	增持	3,835.65	29,460.82
002158.SZ	汉钟精机	3	3	增持	3.50	25.82
002122.SZ	*ST 天马	4	2	增持	0.17	0.48
002009.SZ	天奇股份	9	1	增持	125.81	998.55
000680.SZ	山推股份	1	1	增持	922.63	3,196.69
000551.SZ	创元科技	3	2	增持	147.93	752.30

资料来源：Wind、长城国瑞证券研究所  
 注：标红为本报告期更新

### 3.4 机械设备行业上市公司 2018 年报业绩情况

截止 2019 年 4 月 7 日，机械设备行业共有 260 家上市公司公布了 2018 年业绩情况（年报、快报）。其中，146 家公司归母净利润实现增长，114 家公司归母净利润为负增长。

表 5：机械设备行业 2018 年年报业绩情况

证券代码	证券简称	2017 年归母净利润 (百万元)	2018 年归母净利润 (百万元)	归母净利润同比 (%)
300280.SZ	紫天科技	5	78	1625
002353.SZ	杰瑞股份	68	612	803
002272.SZ	川润股份	6	45	599
300084.SZ	海默科技	13	68	428
300354.SZ	东华测试	5	17	278
300276.SZ	三丰智能	65	235	264
601608.SH	中信重工	31	106	239
300472.SZ	新元科技	21	65	211
002520.SZ	日发精机	57	178	208
002342.SZ	巨力索具	-17	18	204
601717.SH	郑煤机	284	832	193
600031.SH	三一重工	2092	6116	192
002278.SZ	神开股份	11	30	181
300035.SZ	中科电气	47	132	178
002097.SZ	山河智能	162	431	165
002613.SZ	北玻股份	-59	38	164
600481.SH	双良节能	96	252	162
002514.SZ	宝馨科技	40	98	147



002490.SZ	山东墨龙	38	92	143
300293.SZ	蓝英装备	7	17	138
002760.SZ	凤形股份	-85	30	136
002685.SZ	华东重机	132	311	136
300164.SZ	通源石油	44	104	135
000777.SZ	中核科技	45	103	131
000528.SZ	柳工	323	790	128
002639.SZ	雪人股份	-59	16	128
002347.SZ	泰尔股份	-74	18	125
002552.SZ	宝鼎科技	-135	29	121
002526.SZ	山东矿机	71	156	119
000816.SZ	*ST 慧业	-266	41	115
600495.SH	晋西车轴	17	36	113
300157.SZ	恒泰艾普	-446	34	108
002111.SZ	威海广泰	113	234	107
002430.SZ	杭氧股份	361	741	105
600765.SH	中航重机	165	333	102
002796.SZ	世嘉科技	26	49	89
300260.SZ	新莱应材	22	39	79
300420.SZ	五洋停车	78	138	78
000880.SZ	潍柴重机	24	42	77
300486.SZ	东杰智能	37	64	75
300567.SZ	精测电子	167	289	73
002009.SZ	天奇股份	85	146	72
300080.SZ	易成新能	-1024	-295	71
002150.SZ	通润装备	71	119	69
002621.SZ	三垒股份	18	31	67
300411.SZ	金盾股份	71	118	66
002282.SZ	博深工具	51	85	66
002423.SZ	中原特钢	-258	-88	66
002438.SZ	江苏神通	62	103	66
000099.SZ	中信海直	91	150	65
603638.SH	艾迪精密	140	225	61
300151.SZ	昌红科技	35	56	61
002691.SZ	冀凯股份	9	15	57
300572.SZ	安车检测	79	124	57
603278.SH	大业股份	131	205	56
000157.SZ	中联重科	1332	2020	52
002757.SZ	南兴装备	108	164	51
002487.SZ	大金重工	41	62	50
000856.SZ	冀东装备	16	23	48
600320.SH	振华重工	300	443	48
300457.SZ	赢合科技	221	325	47



300391.SZ	康跃科技	70	102	46
300499.SZ	高澜股份	41	60	46
601369.SH	陕鼓动力	241	349	45
000852.SZ	石化机械	9	14	44
300349.SZ	金卡智能	348	498	43
300515.SZ	三德科技	24	34	42
002722.SZ	金轮股份	86	122	42
300470.SZ	日机密封	120	170	42
002698.SZ	博实股份	130	182	40
603337.SH	杰克股份	324	454	40
300445.SZ	康斯特	53	74	40
300450.SZ	先导智能	537	742	38
300402.SZ	宝色股份	11	15	38
603029.SH	天鹄股份	11	15	37
600761.SH	安徽合力	408	583	35
000039.SZ	中集集团	2509	3380	35
002444.SZ	巨星科技	550	739	35
000584.SZ	哈工智能	90	120	34
300112.SZ	万讯自控	44	59	33
002046.SZ	轴研科技	16	22	33
603090.SH	宏盛股份	25	33	33
300193.SZ	佳士科技	144	191	33
603960.SH	克来机电	49	65	32
600558.SH	大西洋	47	62	32
002877.SZ	智能自控	48	63	32
603912.SH	佳力图	82	107	30
000551.SZ	创元科技	66	86	30
002871.SZ	伟隆股份	61	77	28
603969.SH	银龙股份	118	150	27
002645.SZ	华宏科技	124	158	27
300154.SZ	瑞凌股份	86	109	27
002943.SZ	宇晶股份	78	99	27
002819.SZ	东方中科	23	47	25
300371.SZ	汇中股份	65	81	24
300720.SZ	海川智能	38	47	24
300607.SZ	拓斯达	138	171	24
002837.SZ	英维克	86	106	24
002026.SZ	山东威达	126	155	24
300066.SZ	三川智慧	79	98	24
600577.SH	精达股份	354	437	24
002690.SZ	美亚光电	365	448	23
002896.SZ	中大力德	60	73	22
300718.SZ	长盛轴承	121	147	21

002598.SZ	山东章鼓	70	84	21
300114.SZ	中航电测	129	156	21
002833.SZ	弘亚数控	234	283	21
300724.SZ	捷佳伟创	254	306	21
600592.SH	龙溪股份	71	85	20
300400.SZ	劲拓股份	80	96	19
300257.SZ	开山股份	104	124	19
002884.SZ	凌霄泵业	188	223	18
002849.SZ	威星智能	53	63	18
603611.SH	诺力股份	160	188	18
300222.SZ	科大智能	337	396	17
300416.SZ	苏试试验	61	72	17
600992.SH	贵绳股份	22	26	15
300092.SZ	科新机电	6	7	14
300757.SZ	罗博特科	87	99	14
002559.SZ	亚威股份	95	107	13
300430.SZ	诚益通	90	101	13
002857.SZ	三晖电气	33	38	13
002480.SZ	新筑股份	12	14	13
002747.SZ	埃斯顿	93	105	13
300435.SZ	中泰股份	60	68	12
600388.SH	龙净环保	724	801	11
300095.SZ	华伍股份	52	57	10
002730.SZ	电光科技	56	62	10
300480.SZ	光力科技	38	42	10
002843.SZ	泰嘉股份	51	56	10
002595.SZ	豪迈科技	676	739	9
300667.SZ	必创科技	43	47	9
600841.SH	上柴股份	122	133	9
600375.SH	华菱星马	56	59	7
300341.SZ	麦克奥迪	130	144	6
002338.SZ	奥普光电	38	41	6
603339.SH	四方科技	172	182	6
603315.SH	福鞍股份	9	9	5
300382.SZ	斯莱克	136	143	5
300179.SZ	四方达	62	65	5
601766.SH	中国中车	10799	11305	5
600560.SH	金自天正	20	21	4
300024.SZ	机器人	432	449	4
600582.SH	天地科技	942	962	2
300512.SZ	中亚股份	186	188	1
002532.SZ	新界泵业	130	131	1
300421.SZ	力星股份	74	73	-1

601882.SH	海天精工	103	102	-1
300619.SZ	金银河	47	46	-2
300669.SZ	沪宁股份	39	38	-3
002793.SZ	东音股份	116	111	-4
002774.SZ	快意电梯	75	72	-4
300756.SZ	中山金马	102	98	-4
300606.SZ	金太阳	55	52	-6
002651.SZ	利君股份	129	121	-6
300099.SZ	精准信息	102	95	-6
002633.SZ	申科股份	5	5	-7
603757.SH	大元泵业	179	168	-7
300259.SZ	新天科技	161	149	-7
603656.SH	泰禾光电	87	81	-8
600835.SH	上海机电	1390	1268	-9
002535.SZ	林州重机	35	32	-9
603686.SH	龙马环卫	260	236	-9
002523.SZ	天桥起重	117	106	-9
000811.SZ	冰轮环境	314	282	-10
002158.SZ	汉钟精机	227	201	-11
002031.SZ	巨轮智能	64	56	-12
300483.SZ	沃施股份	6	5	-13
603269.SH	海鸥股份	38	32	-15
002483.SZ	润邦股份	85	71	-17
300551.SZ	古鳌科技	15	12	-18
300097.SZ	智云股份	170	138	-19
002472.SZ	双环传动	243	196	-19
300441.SZ	鲍斯股份	151	121	-20
300509.SZ	新美星	59	47	-20
300385.SZ	雪浪环境	60	48	-21
300091.SZ	金通灵	125	98	-21
300553.SZ	集智股份	22	17	-24
603680.SH	今创集团	600	456	-24
300488.SZ	恒锋工具	96	73	-24
300417.SZ	南华仪器	37	28	-25
300604.SZ	长川科技	50	37	-27
300145.SZ	中金环境	591	426	-28
002890.SZ	弘宇股份	40	28	-30
300521.SZ	爱司凯	37	26	-30
300503.SZ	昊志机电	75	52	-30
002786.SZ	银宝山新	65	43	-34
300307.SZ	慈星股份	239	158	-34
300281.SZ	金明精机	36	24	-35
300549.SZ	优德精密	76	49	-35

600218.SH	全柴动力	61	40	-35
600520.SH	文一科技	8	5	-37
300415.SZ	伊之密	275	171	-38
300201.SZ	海伦哲	160	99	-38
300195.SZ	长荣股份	148	88	-40
300171.SZ	东富龙	123	72	-41
002204.SZ	大连重工	25	14	-44
300007.SZ	汉威科技	110	62	-44
300064.SZ	豫金刚石	231	129	-44
002337.SZ	赛象科技	14	8	-44
000530.SZ	大冷股份	201	111	-45
002667.SZ	鞍重股份	23	12	-47
002870.SZ	香山股份	71	38	-47
300554.SZ	三超新材	86	44	-48
300557.SZ	理工光科	36	18	-49
300161.SZ	华中数控	33	17	-49
002209.SZ	达意隆	20	10	-49
002779.SZ	中坚科技	24	12	-50
300103.SZ	达刚路机	43	19	-56
002903.SZ	宇环数控	79	35	-56
002816.SZ	和科达	16	6	-60
300464.SZ	星徽精密	15	6	-62
300165.SZ	天瑞仪器	104	36	-66
002537.SZ	海联金汇	414	141	-66
300629.SZ	新劲刚	25	8	-67
002564.SZ	天沃科技	225	75	-67
002367.SZ	康力电梯	326	107	-67
002366.SZ	台海核电	1014	321	-68
300278.SZ	华昌达	61	19	-69
300648.SZ	星云股份	63	19	-69
300700.SZ	岱勒新材	111	34	-69
002689.SZ	远大智能	36	9	-71
300358.SZ	楚天科技	160	41	-74
300275.SZ	梅安森	42	11	-75
300228.SZ	富瑞特装	51	13	-75
002459.SZ	天业通联	22	5	-78
002686.SZ	亿利达	141	27	-81
002509.SZ	天广中茂	608	107	-82
300410.SZ	正业科技	198	15	-92
002006.SZ	精功科技	99	5	-95
002147.SZ	ST新光	1358	-200	-115
002192.SZ	融捷股份	36	-7	-119
002021.SZ	中捷资源	-93	-236	-154

002426.SZ	胜利精密	462	-479	-204
300210.SZ	森远股份	55	-98	-277
002132.SZ	恒星科技	57	-130	-330
300351.SZ	永贵电器	181	-434	-339
002073.SZ	软控股份	92	-295	-420
300345.SZ	红宇新材	-50	-285	-471
<b>600860.SH</b>	<b>京城股份</b>	<b>21</b>	<b>-94</b>	<b>-550</b>
300461.SZ	田中精机	21	-97	-557
300370.SZ	安控科技	106	-496	-567
002122.SZ	*ST 天马	128	-625	-589
300216.SZ	千山药机	-324	-2260	-597
002554.SZ	惠博普	89	-494	-656
300540.SZ	深冷股份	19	-114	-690
002611.SZ	东方精工	490	-3424	-798
002499.SZ	科林环保	42	-304	-831
300126.SZ	锐奇股份	4	-46	-1132
300173.SZ	智慧松德	67	-836	-1344
300471.SZ	厚普股份	32	-452	-1490
002248.SZ	华东数控	37	-575	-1648
002164.SZ	宁波东力	159	-2872	-1903
<b>601038.SH</b>	<b>一拖股份</b>	<b>57</b>	<b>-1300</b>	<b>-2400</b>
002011.SZ	盾安环境	92	-2151	-2430
002529.SZ	海源复材	7	-164	-2438
300362.SZ	天翔环境	65	-1597	-2544
300442.SZ	普丽盛	9	-215	-2560
300004.SZ	南风股份	30	-1086	-3707
002629.SZ	仁智股份	2	-633	-34053

数据来源: Wind, 长城国瑞证券研究所  
注: 标红为本报告期更新

## 股票投资评级说明

### 证券的投资评级：

以报告日后的 6 个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅为标准，定义如下：

买入：相对强于市场表现 20%以上；

增持：相对强于市场表现 10%~20%；

中性：相对市场表现在-10%~+10%之间波动；

减持：相对弱于市场表现 10%以下。

### 行业的投资评级：

以报告日后的 6 个月内，行业相对于市场基准指数的涨跌幅为标准，定义如下：

看好：行业超越整体市场表现；

中性：行业与整体市场表现基本持平；

看淡：行业弱于整体市场表现。

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

本报告采用的基准指数：沪深 300 指数。

### 法律声明：“股市有风险，入市需谨慎”

长城国瑞证券有限公司已通过中国证监会核准开展证券投资咨询业务。在本机构、本人所知情的范围内，本机构、本人以及财产上的利害关系人与所评价的证券没有利害关系。本报告中的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证报告信息已做最新变更，在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成对所述证券买卖的出价或询价。在任何情况下，我公司不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的担保，投资者据此投资，投资风险自我承担。本报告版权归本公司所有，未经本公司事先书面授权，任何机构和个人均不得以任何形式翻版、复制、刊载或转发，否则，本公司将保留随时追究其法律责任的权利。